

AXA Luxembourg Fund

Beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal
naar Luxemburgs recht
33, rue de Gasperich
L-5826 Hesperange
Groothertogdom Luxemburg
H.R. Luxemburg B. 27.255

AXA World Funds

Beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal
naar Luxemburgs recht
49, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxembourg
Groothertogdom Luxemburg
H.R. Luxemburg B. 63.116

Luxemburg, 10 oktober 2014

Betreft : Fusie door opslorping van de ICBE AXA Luxembourg Fund door de ICBE AXA World Funds

Geachte Mevrouw, Geachte Heer,

De raden van bestuur van AXA Luxembourg Fund en AXA World Funds melden u hierbij hun voornemen om AXA Luxembourg Fund met AXA World Funds te fuseren (de "**Fusie**") overeenkomstig de bepalingen van Hoofdstuk 8 van de wet van 17 december 2010 betreffende instellingen voor collectieve belegging, zoals gewijzigd (hierna de "**Wet**").

Deze brief bezorgt u de kenmerken van de voorgestelde Fusie alsook de gevolgen daarvan voor u als aandeelhouder.

Termen die in deze brief met hoofdletters geschreven zijn, maar niet gedefinieerd worden, hebben de betekenis die zij in het betrokken prospectus krijgen.

1. De Fusieverrichtingen

De voorgestelde Fusie voorziet in een toewijzing van de activa en passiva van de compartimenten van AXA Luxembourg Fund in bepaalde compartimenten van AXA World Funds zoals volgt:

AXA Luxembourg Fund (opgeslorpt compartiment)		AXA World Funds (opslorpend compartiment)
AXA Luxembourg Fund - Bonds Europe	opgeslorpt door	AXA World Funds - Euro Bonds
AXA Luxembourg Fund - Equity Europe	opgeslorpt door	AXA World Funds - Framlington Europe
AXA Luxembourg Fund - Equity Immo Europe	opgeslorpt door	AXA World Funds - Framlington Europe Real Estate Securities
AXA Luxembourg Fund - Global Assets Neutral	opgeslorpt door	AXA World Funds - Global Optimal Income

Overeenkomstig artikel 66 (4), derde en vierde alinea van de Wet, zal de effectieve datum van de voorgenomen Fusie beslist worden door de buitengewone algemene vergadering van de aandeelhouders van AXA Luxembourg Fund (de "BAV") die zal plaats vinden op 30 oktober 2014 en in het waarschijnlijke geval dat het aanwezigheidsquorum niet bereikt wordt op de eerste BAV, op 4 december 2014 in de zetel van BGL BNP Paribas, 50, avenue J.F. Kennedy, L-2951 Luxembourg en die bij notariële akte zal vastgesteld worden. AXA Luxembourg Fund zal op die datum ontbonden worden zonder vereffening als gevolg van de Fusie. Een oproepingsbericht en een volmachtformulier voor deze BAV, voor de aandeelhouders van AXA Luxembourg Fund gaan bij deze brief.

Wat AXA World Funds betreft, werd de effectieve datum van de Fusie bepaald op de Effectieve Datum die zal beslist worden door de BAV van AXA Luxembourg Fund.

De voorgenomen Fusie beantwoordt aan de criteria van artikel 1 punt 20 a) van de Wet die voorzien in een overdracht van geheel het vermogen (passiva en activa) van een opgeslorpt compartiment (hierna een "**Opgeslorpt Compartiment**" en samen "**Opgeslorpte Compartimenten**") aan een ander opslorpend compartiment (hierna een "**Opslorpend Compartiment**" en samen "**Opslorpende Compartimenten**").

De Fusie heeft de voorafgaande goedkeuring gekregen van de Commission de Surveillance du Secteur Financier van Luxemburg op datum van 7 oktober 2014.

2. Context en motivering van de Fusie

AXA Luxembourg Fund heeft sinds verscheidene jaren te maken met aanzienlijke terugkopen en de activa van de compartimenten zijn in de loop van de tijd gekrompen. Daarenboven wil de AXA groep het gamma van haar fondsaanbod rationaliseren en een optimaal beheer van de activa verzekeren met voldoende omvang, om zodanig schaalvoordelen te benutten en een verhoging van de rendementen tegemoet te zien. Door te fuseren met compartimenten van de BEVEK AXA World Funds, een beleggingsinstelling die over een groter beheerd vermogen beschikt dan AXA Luxembourg Fund, zullen de aandeelhouders van de Opgeslorpte Compartimenten in een meer optimale beheeromgeving terecht komen met een ruimere waaier van beleggingsmogelijkheden die hun in staat zal stellen het commerciële voortbestaan van hun beheerde activa in Luxemburg te verzekeren. Bijgevolg is de Fusie in het belang van een efficiënt beheer van de activa en dus in het belang van de beleggers.

3. Vergelijking tussen de Opgeslorpte Compartimenten en de Opslorpende Compartimenten

De belangrijkste verschillen tussen de Opslorpende Compartimenten en de Opgeslorpte Compartimenten volgen hierna. Voor een volledige beschrijving van de respectieve kenmerken van elk compartiment, gelieve het prospectus van AXA Luxembourg Fund en AXA World Funds te raadplegen alsook de Essentiële Beleggersinformatie (hierna de « KIID ») van elk Opslorpend Compartiment.

a. Beleggingsbeleid en -doelstellingen – beheerders – referentiemunt

De beleggingsbeleiden en -doelstellingen van de Opslorpende Compartimenten en Opgeslorpte Compartimenten onderscheiden zich als volgt :

AXA Luxembourg Fund – Bonds Europe

De doelstelling van het compartiment is kapitaal- en inkomstengroei door te beleggen in obligaties met vaste of variabele rentevoet, met een “Investment Grade” niveau.

De Beheerder zal de doelstellingen van het compartiment nastreven door te beleggen in een gediversifieerde portefeuille van staatsfondsen, obligaties uitgegeven door ondernemingen of openbare en supranationale instellingen, ABS-schijven (Asset Backed Securities) of CDO's (Collateralized Debt Obligations) of rechten van deelneming in ICB's die in voornoemde instrumenten beleggen. De beleggingen in ABS en CDO's mogen nooit samen meer dan 20% van het nettovermogen van het compartiment vertegenwoordigen.

Deze beleggingen zullen noteren in euro of in alle Europese munten.

Met het oog op een efficiënt beheer, zal het compartiment zich mogen blootstellen aan dergelijke activa door derivaten te gebruiken, binnen de begrenzings gesteld in de sectie “Beleggingsbeperkingen”.

De referentiemunt van het compartiment is de euro.

De Beheervenootschap heeft het beheer van de portefeuille van dit compartiment aan AXA Investment Managers Paris S.A. toevertrouwd.

AXA World Funds – Euro Bonds

Beleggingsdoelstelling:

Het compartiment streeft naar inkomsten in combinatie met kapitaalgroei door te beleggen in effecten met vaste of vlottende rente.

Het compartiment is in het bijzonder geschikt voor beleggers die streven naar inkomsten in combinatie met kapitaalgroei, gemeten in euro.

Beleggingsbeleid:

De financieel beheerder zal de doelstellingen van het compartiment trachten te bereiken door te beleggen in een gediversifieerde portefeuille van onder meer verhandelbaar schuld papier van kwaliteit “investment grade” hoofdzakelijk uitgedrukt in euro en uitgegeven door staten, ondernemingen of publieke instellingen. Het compartiment mag evenwel op elk ogenblik ten minste twee derden van haar activa beleggen in effecten uitgedrukt in euro en uitgegeven door staten, ondernemingen of publieke instellingen. Er zijn geen formele restricties met betrekking tot de activa van het compartiment die verhoudingsgewijs in een bepaalde markt mogen worden belegd.

Het compartiment zal niet meer dan 10% van zijn netto-activa kunnen beleggen in ICBE's en/of in andere ICB's.

Met het oog op een efficiënt portefeuillebeheer mag het compartiment zich ook aan dergelijke activa blootstellen in de vorm van derivaten, binnen de restricties vastgelegd in het deel "Beleggingsbeperkingen".

De referentievaluta van het compartiment is EUR.

Gebruik van derivaten:

Om zijn beheersdoelstellingen te kunnen realiseren, mag het compartiment in het bijzonder ook deelnemen aan de markt voor kredietderivaten door o.a. credit default swaps aan te gaan om dekking te kopen of te verkopen.

Een credit default swap "CDS" is een bilateraal financieel contract waarbij een van de tegenpartijen (de beschermingskoper) periodieke kosten betaalt, voor een incidentele betaling door de beschermingsverkoper na een kredietgebeurtenis van een referentieuitgever. De beschermingskoper verwerft het recht om een bepaalde obligatie of andere aangewezen referentie-obligaties die zijn uitgegeven door de referentieuitgever te verkopen tegen de nominale waarde, of het recht om het verschil tussen de nominale waarde en de marktcoers te ontvangen van de genoemde obligatie of andere aangewezen referentieobligaties (of een andere aangewezen referentie of uitoefenprijs als een kredietgebeurtenis optreedt). Een kredietgebeurtenis wordt gewoonlijk gedefinieerd als faillissement, insolventie, ontvangerschap, het niet kunnen inlossen van schulden, of het niet kunnen voldoen aan betalingsverplichtingen als deze zich voordoen. De International Swap and Derivatives Association (ISDA) heeft gestandaardiseerde documentatie voor deze derivaattransacties gevormd onder de paraplu van haar ISDA-hoofdovereenkomst. Het compartiment kan kredietderivaten gebruiken om een specifiek kredietrisico van bepaalde uitgevers af te dekken in haar portefeuille door bescherming te kopen. Aanvullend kan het compartiment, op voorwaarde dat het in haar exclusieve belang is, bescherming onder kredietderivaten kopen, zonder dat zij in het bezit is van de onderliggende waarde. Op voorwaarde dat het in haar exclusieve belang is kan het compartiment ook bescherming onder kredietderivaten verkopen om een specifieke kredietpositie te verwerven. Het compartiment zal enkel buitenbeurstransacties in kredietderivaten aangaan met kwalitatief hoogstaande financiële instellingen, gespecialiseerd in dit type transacties en enkel in overeenstemming met de standaardvoorwaarden van het ISDA-Master Agreement.

De maximale blootstelling van het compartiment mag niet meer bedragen dan 100% van zijn nettoactiva, op voorwaarde dat de maximumlimiet in termen van inherente verbintenissen met CDS die niet worden gebruikt voor hedgingdoeleinden, niet meer bedragen dan 20% van zijn nettoactiva.

Het compartiment mag inschrijven op indexverrichtingen op CDS, al dan niet met herweging van de onderliggende index. In geval van herweging van de onderliggende index, zullen de kosten daarvan niet hoog oplopen. De onderliggende index van zulke indexverrichtingen op CDS kan een element bevatten dat op zichzelf meer dan 20%, maar maximum 35% vertegenwoordigt in uitzonderlijke marktomstandigheden, in het bijzonder wanneer bijvoorbeeld op een gereguleerde markt of een specifieke geldmarkt de referentieindex geconcentreerd is en indien een emittent van deze referentieindex ruim dominant is op de referentiemarkt.

De beheerverenootschap heeft het portefeuillebeheer van dit compartiment aan AXA Investment Managers Paris S.A. toevertrouwd.

AXA Luxembourg Fund – Equity Europe

Het compartiment « Equity Europe » belegt hoofdzakelijk in aandelen van Europese ondernemingen met een grote beurskapitalisatie uit alle mogelijke economische sectoren. Bovendien kan het compartiment om een hoog rendement na te streven en daarbij het kapitaal veilig te stellen, beleggen in converteerbare obligaties en op bijkomende wijze in effecten met warrants of in warrants zelf.

De referentiemunt van het compartiment is de euro.

De Beheervenootschap heeft sedert 8 april 2003 het beheer van de portefeuille van dit compartiment aan AXA Rosenberg Investment Management Limited toevertrouwd.

AXA World Funds – Framlington Europe

Beleggingsdoelstelling:

Het compartiment streeft naar kapitaalgroei op lange termijn.

Dit compartiment is in het bijzonder geschikt voor beleggers die streven naar kapitaalgroei op lange termijn, gemeten in euro en op basis van een actief beheerde portefeuille van beursgenoteerde aandelen, aan aandelen gerelateerde effecten en derivaten.

Beleggingsbeleid:

De beheerder van dit compartiment zal zijn doelstellingen trachten te realiseren door hoofdzakelijk te beleggen in ondernemingen met een grote, middelgrote en kleine beurskapitalisatie uit de Europese geografische regio.

Het compartiment zal op elk ogenblik ten minste 75% van zijn totale activa beleggen in aandelen, met aandelen gelijkgestelde effecten, beleggingscertificaten en coöperatieve beleggingscertificaten uitgegeven door ondernemingen die gevestigd zijn in de Europese Economische Ruimte - EER (namelijk effecten of rechten die in aanmerking komen voor Franse aandelenspaarplannen - PEA) en voor minder dan 25% in ondernemingen die niet in de EER gevestigd zijn.

Het compartiment zal niet meer dan 25% van zijn nettoactiva in geldmarktinstrumenten beleggen en niet meer dan 10% in al dan niet converteerbare schuldinstrumenten.

De strategie is een combinatie van een “bottom-up”- aanpak met een thematische onderzoeksbenadering.

Er zijn geen formele restricties met betrekking tot de activa van het compartiment die verhoudingsgewijs in een bepaalde markt mogen worden belegd en/of eraan mogen worden blootgesteld.

Met het oog op een efficiënt portefeuillebeheer mag dit compartiment gebruik maken van derivaten binnen de limieten van de rubriek “Beleggingsbeperkingen”.

Het compartiment zal niet meer dan 10% van zijn nettoactiva kunnen beleggen in ICBE's en/of in andere ICB's.

De Beheervenootschap heeft het beheer van de portefeuille van dit compartiment aan AXA Investment Managers Paris S.A. toevertrouwd.

Fusie van het Compartiment AXA Luxembourg Fund – Equity Immo Europe met AXA World Funds - Framlington Europe Real Estate Securities

AXA Luxembourg Fund – Equity Immo Europe

De doelstelling van het compartiment is kapitaalgroei op lange termijn.

De Financieel Beheerder zal de doelstellingen van het compartiment nastreven door hoofdzakelijk te beleggen in beursgenoteerde effecten van ondernemingen die actief zijn in de vastgoedsector.

Deze strategie combineert een "bottom-up" benadering, die gericht is op een strikte selectie van effecten, en in mindere mate, een "top-down" methode met het oog op geografische activaspreiding. De portefeuille van het compartiment is belegd in beursgenoteerde effecten uit de vastgoedsector die hoofdzakelijk worden verhandeld op Europese beurzen en gereguleerde markten. Dit kunnen vastgoedcertificaten, aandelen, converteerbare obligaties of effecten van andere instellingen voor collectieve belegging zijn. Bijkomend kan het compartiment ook beleggen in schatkistcertificaten en obligaties.

Met het oog op een efficiënt beheer, zal het compartiment posities op deze ondernemingen kunnen nemen door derivaten te gebruiken, binnen de begrenzingen gesteld in de sectie “Beleggingsbeperkingen”.

Het compartiment mag in geen geval rechtstreeks in vastgoed beleggen.

De referentiemunt van het compartiment is de euro.

De Beheervenootschap heeft het beheer van de portefeuille van dit compartiment aan AXA Investment Managers Paris S.A. toevertrouwd.

AXA World Funds - Framlington Europe Real Estate Securities

Beleggingsdoelstelling:

Het compartiment streeft naar kapitaalgroei op lange termijn. Het compartiment is in het bijzonder geschikt voor beleggers die op zoek zijn naar kapitaalgroei op lange termijn, gemeten in euro en op basis van een actief beheerde portefeuille van beursgenoteerde aandelen, aan aandelen gerelateerde effecten en derivaten van die effecten.

Beleggingsbeleid:

Het compartiment zal haar doelstellingen nastreven door op elk moment ten minste twee derden van haar nettoactiva te beleggen in verhandelbare aandelen uitgegeven door ondernemingen die werkzaam zijn in vastgoed en die gevestigd zijn of een groot deel van hun economische activiteit hebben in Europa.

Deze strategie combineert het individuele ("bottom-up") onderzoeksproces, dat gericht is op een strikte selectie van effecten, en in mindere mate de algemene ("top-down") methode met het oog op geografische activaspreiding.

De portefeuille van het compartiment is belegd in beursgenoteerde effecten uit de vastgoedsector die hoofdzakelijk worden verhandeld op Gereguleerde Markten in de EU-lidstaten. Bijkomend kan er ook worden belegd op markten buiten de EU.

In weerwil van de beperkingen waarvan sprake in de rubriek "Beleggingsbeperkingen" van het prospectus, zal het compartiment niet meer dan 5% van zijn activa kunnen beleggen in ICBE's en/of in andere ICB's.

Met het oog op een efficiënt portefeuillebeheer mag het compartiment zich ook aan dergelijke bedrijven blootstellen in de vorm van derivaten, binnen de restricties vastgelegd in het deel "Beleggingsbeperkingen".

De referentievaluta van het compartiment is EUR.

De Beheervenootschap heeft het beheer van de portefeuille van dit compartiment aan AXA Investment Managers Paris S.A. toevertrouwd.

Fusie van het compartiment AXA Luxembourg Fund – Global Assets Neutral met AXA World Funds - Global Optimal Income

AXA Luxembourg Fund – Global Assets Neutral

De doelstelling van het compartiment is een inkomsten- en kapitaalgroei op middellange termijn door het beleggen in een gediversifieerde portefeuille die samengesteld is uit aandelen, obligaties, geldmarktinstrumenten, rechten van deelneming in ICB's en, bijkomend, uit liquiditeiten. Het beleggingsbeleid van het compartiment biedt de beleggers een neutraal globaal risico/rendement profiel.

De Financieel Beheerder zal de doelstellingen van het compartiment nastreven door hoofdzakelijk te beleggen in effecten van alle aard en in alle mogelijke deviezen, onder meer in aandelen en in obligaties, al dan niet converteerbaar, of in ABS-schijven (Asset Backed Securities) of in CDO's (Collateralized Debt Obligations), alsook in rechten van deelneming in ICB's die in voornoemde instrumenten beleggen, op de onderscheiden internationale markten. De beleggingen in ABS en CDO's mogen nooit samen meer dan 20% van het nettovermogen van het compartiment vertegenwoordigen.

Bijkomend mag het compartiment geldmarktinstrumenten in alle deviezen aanhouden.

Met het oog op een efficiënt beheer, zal het compartiment zich mogen blootstellen aan dergelijke activa door derivaten te gebruiken, binnen de begrenzingen gesteld in de sectie "Beleggingsbeperkingen".

De referentiemunt van het compartiment is de euro.

De Beheervenootschap heeft het beheer van de portefeuille van dit compartiment toevertrouwd aan AXA Investment Managers Paris S.A., die het beheer van de aandelenportefeuille sedert 10 april 2003 aan AXA Rosenberg Investment Management Limited heeft gedelegeerd, die op zijn beurt een beroep doet op de diensten van AXA Rosenberg Investment Management LLC, AXA Rosenberg Investment Management Ltd (Tokyo) en AXA Rosenberg Investment Management Asia Pacific Ltd (Singapore).

AXA World Funds - Global Optimal Income

Beleggingsdoelstelling:

De doelstelling van het compartiment is kapitaalgroei op lange termijn te genereren in combinatie met stabiele inkomsten. Dit compartiment is in het bijzonder geschikt voor beleggers die streven naar stabiele inkomsten in combinatie met kapitaalgroei op lange termijn, gemeten in euro. De dividendrendementen zijn van ondergeschikt belang.

Beleggingsbeleid:

De beleggingsbeheerder zal de doelstelling van het compartiment trachten te behalen door te beleggen in een reeks van aandelen (onder meer met hoog dividend) en/of vastrentende waarden uitgegeven door regeringen en ondernemingen die zijn gevestigd of genoteerd in een land dat lid is van de OESO. Niettemin kan de beleggingsbeheerder tot 20% van zijn activa beleggen in effecten uitgegeven door overheden en ondernemingen uit niet-OESO landen.

Het compartiment zal niet meer dan 10% van zijn nettoactiva kunnen beleggen in ICBE's en/of in andere ICB's, waaronder deelbewijzen van speculatieve fondsen (hedge funds) die aan een gelijkaardige controle onderworpen zijn.

Voor efficiënt portefeuillebeheer of beleggingsdoeleinden, kan dit compartiment ook posities innemen in activa via het gebruik van derivaten, waaronder valutatermijncontracten, derivaatinstrumenten die verband houden met grondstofindices, beursindexfutures, obligatiefutures, rentefutures, obligatieopties, renteopties, rente- en inflatieswaps, enkele en mandjes credit default swaps, credit default swaps op indices en totaal rendement indexswaps die onderhands verhandeld kunnen worden en/of op gereguleerde markten, binnen de beperkingen die uiteen zijn gezet in het hoofdstuk "Beleggingsbeperkingen".

De referentievaluta van het compartiment is EUR.

Gebruik van derivaten:

Om zijn beleggingsdoelstellingen te bereiken, kan het compartiment inschrijven op een ruime waaier aan afgeleide financiële instrumenten, zoals:

- Total Return Swaps (TRS): het compartiment kan inschrijven op TRS-en of andere afgeleide financiële derivaten met gelijkaardige kenmerken. Een TRS is een bilaterale financiële overeenkomst waarvan het voorwerp de omruiling is van welbepaalde periodieke betalingen over een zekere periode. Eén partij doet betalingen op basis van het totaal rendement van een bepaald ondeliggend (zoals een referentie-index). De andere partij doet periodiek vaste of variabele rentebetalingen. De betalingen van beide partijen worden berekend op hetzelfde notioneel bedrag et deze verrichtingen worden in contanten geregeld. Het compartiment kan verrichtingen aangaan waarvan het doel is om aan een tegenpartij het totaal rendement van een ruime waaier van activa of korven van activa betreffende aandelen, indices, staatsobligaties, vennootschapsobligaties, converteerbare obligaties, vastgoed en

volatiliteitsindices over de hele wereld over te dragen of van die tegenpartij te ontvangen in ruil voor het totaal rendement van interestbetalingen.

Het compartiment kan gezegde contracten sluiten met elke in aanmerking komende financiële instelling, gekozen door de portefeuillebeheerder overeenkomstig zijn orderuitvoeringsbeleid, zoals gepubliceerd op zijn website;

- Credit Default Swaps (CDS) om dekking te kopen of te verkopen. Een CDS is een bilateraal financieel contract waarbij een van de tegenpartijen (de beschermingskoper) periodieke kosten betaalt, voor een incidentele betaling door de beschermingsverkoper na een kredietgebeurtenis van een referentie-emittent. De beschermingskoper verwerft het recht om een bepaalde obligatie of andere aangewezen referentie-obligaties die zijn uitgegeven door de referentieuitgever te verkopen tegen de nominale waarde, of het recht om het verschil tussen de nominale waarde en de marktcoers te ontvangen van de genoemde obligatie of andere aangewezen referentieobligaties (of een andere aangewezen referentie of uitoefenprijs als een kredietgebeurtenis optreedt). Een kredietgebeurtenis wordt gewoonlijk gedefinieerd als faillissement, insolventie, ontvangerschap, het niet kunnen inlossen van schulden, of het niet kunnen voldoen aan betalingsverplichtingen als deze zich voordoen. Het compartiment kan kredietderivaten gebruiken om een specifiek kredietrisico van bepaalde uitgevers af te dekken in haar portefeuille door bescherming te kopen. Aanvullend kan het compartiment, op voorwaarde dat het in haar exclusieve belang is, bescherming onder kredietderivaten kopen, zonder dat zij in het bezit is van de onderliggende waarde. Op voorwaarde dat het in haar exclusieve belang is kan het compartiment ook bescherming onder kredietderivaten verkopen om een specifieke kredietpositie te verwerven. De International Swap and Derivatives Association (ISDA) heeft gestandaardiseerde documentatie voor deze derivaattransacties gevormd onder de paraplu van haar ISDA-hoofdovereenkomst. Het compartiment zal enkel buitenbeurstransacties in kredietderivaten aangaan met kwalitatief hoogstaande financiële instellingen, gespecialiseerd in dit type transacties en enkel in overeenstemming met de standaardvoorwaarden van het ISDA-Master Agreement.

De keuze tussen de verschillende types van instrumenten berust op allerlei factoren, zoals liquiditeit, kost, efficiëntie, snelheid van uitvoering, bedrag, vervaldag van het instrument, enz.

Het Subfonds mag CDS-indextransacties aanwenden met of zonder herbalancering van de onderliggende index. In geval van herbalancering van de onderliggende index zullen de kosten niet hoog zijn. De onderliggende index van dergelijke CDS-indextransacties kan een component van meer dan 20% bevatten, met een maximum van 35% in geval van uitzonderlijke marktomstandigheden, vooral wanneer bijvoorbeeld in een bepaalde gereguleerde markt of geldmarkt de referentie-index geconcentreerd kan zijn en één emittent van de referentie-index zeer dominant kan zijn op zijn referentiemarkt.

Het compartiment kan ook effectenlenings- en terugkoopcontracten sluiten als belegging of als afdekking.

Bij het streven naar zijn beleggingsdoelstelling beoogt de beleggingsbeheerder het marktrisico van het compartiment te controleren door het statistische maximale ex-anteverlies van het compartiment te beperken onder een Value-at-Risk-berekening (VaR; potentieel verlies) van 5,25% van de netto-inventariswaarde van het compartiment in normale marktomstandigheden. De VaR is het percentage van de netto-inventariswaarde dat een portefeuille kan verliezen op een gegeven tijdshorizon en met een gegeven betrouwbaarheidsgraad.

De VaR die de beleggingsbeheerder hanteert, zal een horizon hebben van vijf (5) werkdagen en een betrouwbaarheidsgraad van 95%.

Met betrekking tot dit compartiment zal het Value-at-Riskniveau van 5% van de netto-inventariswaarde van het compartiment een horizon hebben van vijf (5) werkdagen bij een vertrouwensniveau van 95%. Dat betekent dat er 5% kans bestaat dat een verlies dat het compartiment ervaart binnen de horizon van vijf (5) werkdagen groter is dan 5,25% van de netto-inventariswaarde van het compartiment in normale marktomstandigheden.

Een VaR van 5,25% met een tijdshorizon van 5 werkdagen en een betrouwbaarheidsgraad van 95% stemt overeen met een VaR van 14,85% met een tijdshorizon van 20 werkdagen en een betrouwbaarheidsgraad van 99%, bij hypothesen van een normale verdeling van de VaR.

Bovendien voorziet de beleggingsbeheerder dat de schuldgraad van het compartiment op basis van de som van een notionele berekening tussen 0 en 2 zal liggen.

Wij vestigen de aandacht van de beleggers in het compartiment op het feit dat de effectieve schuldgraad van het compartiment op bepaalde ogenblikken hoger of lager kan liggen dan de hiervoor voorziene schuldgraad afhankelijk van de marktomstandigheden.

De beheervenootschap heeft het portefeuillebeheer van dit compartiment aan AXA Investment Managers Paris S.A. toevertrouwd.

b. Berekening van het globale risico

De berekening van het globale risico gebeurt via de “commitment approach” voor alle Opgeslorpte Compartimenten en Opslorpende Compartimenten, behalve het compartiment AXA World Funds - Global Income dat de “value-at-risk”-methode gebruikt (terwijl het overeenkomstige Opgeslorpte Compartiment AXA L Fund - Global Assets Neutral de “commitment approach” gebruikt).

c. Outperformance commissie

Geen van de Opslorpende noch Opgeslorpte Compartimenten geeft recht op een outperformance commissie.

d. Lopende kosten

De lopende kosten zijn gebaseerd op uitgaven in de periode van de afgelopen 12 maanden die afgesloten werd op 31 december 2013, exclusief eventuele outperformance commissies en de transactiekosten. De lopende kosten van de Opslorpende Compartimenten en Opgeslorpte Compartimenten onderscheiden zich als volgt:

	Lopende kosten (voor de periode van 12 maanden eindigend op 31/12/2013)
AXA Luxembourg Fund - Bonds Europe	0,96%
AXA World Funds - Euro Bonds	0,96%
AXA Luxembourg Fund - Equity Europe	1,49%
AXA World Funds - Framlington Europe	1,65%
AXA Luxembourg Fund - Equity Immo Europe	1,71%
AXA World Funds - Framlington Europe Real Estate Securities	1,66%
AXA Luxembourg Fund - Global Assets Neutral	1,32%
AXA World Funds - Global Optimal Income	1,47%

Hierbij moet vermeld worden dat de kosten voor financieel beheer, administratie en bewaarneming van de Opslorpende Compartimenten geplafonneerd zijn op maximumpercentages zoals volgt:

	Kosten voor financieel beheer	Jaarlijkse kosten voor administratie	Jaarlijkse kosten voor bewaarneming
AXA Luxembourg Fund – Bonds Europe	0,70%	0,6%*	0,03%
AXA World Funds – Euro Bonds BX	Maximum 0,80%	Maximum 0,075%	Maximum 0,025%
AXA Luxembourg Fund – Equity Europe	1,20%	0,6%*	0,03%
AXA World Funds – Framlington Europe A	Maximum 1,50%	Maximum 0,075%	Maximum 0,020%
AXA Luxembourg Fund – Equity Immo Europe	1,20%	0,6%*	0,03%
AXA World Funds – Framlington Europe Europe Real Estate Securities A	Maximum 1,50%	Maximum 0,075%	Maximum 0,030%
AXA Luxembourg Fund – Global Assets Neutral	1,00%	0,6%*	0,03%
AXA World Funds – Global Optimal Income BX	Maximum 1,25%	Maximum 0,075%	Maximum 0,030%

*De centrale administratie-agent ontvangt bovendien vaste vergoedingen voor zijn functies als domicilie-agent en betaalagent.

e. Toetredings-, terugkoop- en omzettingkosten

De toetredings-, terugkoop- en omzettingkosten van de Opgeslorpte Compartimenten en de Opslorpende Compartimenten onderscheiden zich als volgt:

	Toetredingskost	Terugkoopkost	Omzettingskost
AXA Luxembourg Fund – Bonds Europe	Maximum 3%	-	-
AXA World Funds – Euro Bonds	Maximum 3%	-	- (*)
AXA Luxembourg Fund – Equity Europe	Maximum 3%	-	-
AXA World Funds – Framlington Europe	Maximum 5,50%	-	- (*)
AXA Luxembourg Fund – Equity Immo Europe	Maximum 3%	-	-
AXA World Funds – Framlington Europe Europe Real Estate Securities	Maximum 5,50%	-	- (*)
AXA Luxembourg Fund – Global Assets Neutral	Maximum 3%	-	-
AXA World Funds – Global Optimal Income	Maximum 5,50%	-	- (*)

(*) Wanneer een aandeelhouder al 4 omzettingen heeft verricht in de loop van de laatste 12 maanden, kan hem een commissie van maximum 1% van de Inventariswaarde van de omgezette aandelen gevraagd worden voor elke bijkomende omzetting gedurende die periode van 12 maanden ; en wanneer een aandeelhouder zijn aandelen omzet in aandelen van een compartiment met een hogere toetredingskost binnen de 12 maanden volgend op zijn oorspronkelijke inschrijving, dan moet hij aan de vennootschap het verschil in toetredingskosten bijpassen.

f. Berekening van de netto-inventariswaarde en cut-off time

De netto-inventariswaarde van de Opgeslorpte Compartimenten wordt elke Luxemburgse bankwerkdag berekend op basis van de laatst gekende slotkoersen van de dag voorafgaand aan de waarderingsdag, behalve voor financiële instrumenten die verhandeld of genoteerd worden op een Aziatische beurs, waarvoor de laatst gekende koers op de waarderingsdag in aanmerking wordt genomen. De aanvragen tot toetreding, omzetting en terugkoop moeten vóór 11 uur (Luxemburgse tijd) ontvangen zijn op de werkdag die voorafgaat aan de waarderingsdag. De tegenwaarde van de aandelen die voor terugkoop worden aangeboden, wordt betaald binnen de 4 werkdagen volgend op de toepasselijke waarderingsdag.

De netto-inventariswaarde van de Opslorpende Compartimenten wordt elke dag berekend op basis van de slotkoersen van de werkdag voorafgaand aan de waarderingsdag. De aanvragen tot toetreding, omzetting en terugkoop moeten vóór 15.00 uur CET (Luxemburgse tijd) ontvangen zijn op de werkdag die voorafgaat aan de waarderingsdag, behalve voor het compartiment AXA World Funds – Global Optimal Income voor hetwelk de aanvragen tot toetreding, omzetting en terugkoop vóór 15.00 uur CET (Luxemburgse tijd)

moeten ontvangen zijn twee werkdagen voorafgaand aan de waarderingsdag. De terugkoopprijs wordt betaald binnen de 3 werkdagen volgend op de toepasselijke waarderingsdag.

g. Dienstverleners – Erkend Bedrijfsrevisor

	Bewaarder, Administratief Agent en Transferagent	Erkend Bedrijfsrevisor
AXA Luxembourg Fund	BNP Paribas Securities Services, Succursale de Luxembourg 33, rue de Gasperich L-5826 Hesperange	Deloitte Audit Sàrl 560, rue de Neudorf L-2220 Luxembourg
AXA World Funds	State Street Bank Luxembourg S.A. 49, Avenue J.F. Kennedy L-1855 Luxembourg	PricewaterhouseCoopers Sàrl 400, route d'Esch L-1471 Luxembourg

h. Risico- en Opbrengstprofiel

	Risico- en Opbrengstprofiel (op een schaal van 1 tot 7)
AXA Luxembourg Fund - Bonds Europe	3
AXA World Funds – Euro Bonds	3
AXA Luxembourg Fund – Equity Europe	6
AXA World Funds – Framlington Europe	6
AXA Luxembourg Fund – Equity Immo Europe	6
AXA World Funds - Framlington Europe Europe Real Estate Securities	6
AXA Luxembourg Fund – Global Assets Neutral	4
AXA World Funds – Global Optimal Income	5

4. Gevolgen van de Fusie

Er wordt voorzien dat het groter volume van beheerde activa in de Opslorpende Compartimenten als gevolg van de Fusie een efficiënter beheer zal mogelijk maken.

In de mate dat het beleggingsbeleid en de beleggingsbeperkingen van de Opgeslorpte Compartimenten en de overeenkomstige Opslorpende Compartimenten zeer gelijklopend zijn, zullen de activa van de Opgeslorpte Compartimenten over het algemeen kunnen overgenomen worden. Het is evenwel niet uitgesloten dat verscheidene activa van Opgeslorpte Compartimenten door de beheerders zullen verkocht worden voor de Effectieve Datum van de Fusie in geval zij niet passen in het beleggingsbeleid van de Opslorpende Compartimenten.

De opslorping van de Opgeslorpte Compartimenten door de Opslorpende Compartimenten zal geen invloed hebben op het beleggingsbeleid en de beleggingsstrategie van de Opslorpende Compartimenten, die ongewijzigd blijven.

De Fusie zal geen noemenswaardige invloed hebben op de samenstelling van de beleggingsportefeuille van de Opslorpende Compartimenten, zelfs indien de beheerders van de Opslorpende Compartimenten na de Effectieve Datum overgaan tot een herweging van de portefeuilles van die compartimenten. De raad van bestuur van AXA World Funds heeft overigens geen risico van verwatering als gevolg van de Fusie vastgesteld in het rendement van de Opslorpende Compartimenten.

5. Berekeningsmethode van de ruilverhouding

5.1. Voor de compartimenten **AXA Luxembourg Fund - Equity Europe** en **AXA Luxembourg Fund - Equity Immo Europe** wordt de ruilverhouding van de aandelen berekend met effect op 12 december 2014 door de netto-inventariswaarde (de "NIW") per aandeel van de Opgeslorpte Compartimenten berekend op 12 december 2014 te delen door de NIW van het overeenkomstige aandeel van het Opslorpend Compartiment berekend op dezelfde datum en rekening houdend met de uitkeringen van dividenden die desgevallend beslist zouden worden voor 12 december 2014 om 24.00 uur. De inbrengen in natura of in contanten in de Opslorpende Compartimenten en de berekeningen van de ruilverhoudingen van de aandelen zullen gecontroleerd worden door de erkend bedrijfsrevisor van AXA Luxembourg Fund overeenkomstig artikel 71 van de Wet.

De erkend bedrijfsrevisor die gelast is met voormelde controles is Deloitte Audit Sàrl, 560 rue de Neudorf, L-2220 Luxembourg.

Bijgevolg wordt het aantal toe te wijzen aandelen in de Opslorpende Compartimenten (en de betreffende aandelenklasse zoals aangegeven in punt 8) berekend volgens deze formule:

$$A = \frac{B \times C \times D}{E}$$

waarin:

- A: het aantal toe te wijzen aandelen vertegenwoordigt in het Opslorpend Compartiment en de betreffende aandelenklasse zoals aangegeven in punt 9.
- B: het aantal om te ruilen aandelen vertegenwoordigt in de oorspronkelijke aandelenklasse van het Opgeslorpte Compartiment zoals aangegeven in punt 9.
- C: de netto-inventariswaarde vertegenwoordigt, op de dag van berekening van de ruilverhouding, van de om te ruilen aandelen in de oorspronkelijke aandelenklasse van het Opgeslorpte Compartiment zoals aangegeven in punt 9.

- D: de wisselkoers vertegenwoordigt die toepasselijk is op de dag van de verrichting tussen de munten van beide aandelenklassen van de Opgeslorpte Compartimenten en de Opslorpende Compartimenten zoals aangegeven in punt 9. Aangezien de referentiemunten dezelfde zijn is dit cijfer gelijk aan 1.
- E: de netto-inventariswaarde vertegenwoordigt, op de dag van berekening van de ruilverhouding, van de toe te wijzen aandelen in het Opslorpend Compartiment.

De ruilverhouding zal afgerond worden op 5 decimalen en het aantal toe te wijzen aandelen in de Opslorpende Compartimenten op 3 decimalen.

5.2. Voor de compartimenten **AXA Luxembourg Fund - Bonds Europe** en **AXA Luxembourg Fund - Global Assets Neutral** zal de omruiling gebeuren met effect op 12 december 2014, met dien verstande dat een nieuwe aandelenklasse in de overeenkomstige Opslorpende Compartimenten zal gecreëerd worden, dat de aandelen 1 voor 1 zullen omgeruild worden en dat de eerste NIW per aandeel van het Opslorpend Compartiment gelijk zal zijn aan die van de overeenkomstige aandelenklasse van het Opgeslorpte Compartiment op voornoemde datum. De aandeelhouders van deze twee Opgeslorpte Compartimenten zullen dus hetzelfde aantal aandelen en fracties van aandelen van de nieuwe aandelenklasse van het Opslorpend Compartiment krijgen als zij bezaten in de Opgeslorpte Compartimenten, met dien verstande dat het aantal fracties van aandelen dat wordt toegewezen in de Opslorpende Compartimenten zal afgerond worden op 3 decimalen.

6. Effectieve Datum die voorzien wordt voor de Fusie

Onder voorbehoud van de beslissing terzake van de BAV, zullen de Opgeslorpte Compartimenten gefuseerd worden met de Opslorpende Compartimenten met effect op 12 december 2014 om 24.00 uur (de "**Effectieve Datum**").

7. Kosten

De kosten van de Fusie worden gedragen door de promotor van AXA Luxembourg Fund en door haar beheerverenootschap, respectievelijk AXA Bank Europe N.V. en AXA Funds Management S.A.

8. Periodieke verslagen

Het boekjaar van AXA Luxembourg Fund begint op 1 oktober van elk jaar en eindigt op 30 september van het daarop volgende jaar, terwijl het boekjaar van AXA World Funds begint op 1 januari van elk jaar en eindigt op 31 december van hetzelfde jaar.

9. De gevolgen voor u en voor de rechten van de aandeelhouders

Vanaf de mededeling aan de beleggers via brieven op naam en tot op de dag van de tenuitvoerlegging van de Fusie, (i) zal geen enkel aandeel van de Opgeslorpte Compartimenten meer uitgegeven worden, maar (ii) AXA Luxembourg Fund zal verzoeken tot terugkoop van aandelen van de Opgeslorpte Compartimenten blijven aanvaarden. Deze terugkopen zullen zonder terugkoopcommissie uitgevoerd worden (behoudens eventuele taksen). De oprichtingskosten van AXA Luxembourg Fund werden integraal afgeschreven.

Alle aandeelhouders van de Opgeslorpte Compartimenten zullen de mogelijkheid hebben om kosteloos (behoudens eventuele taken) de terugkoop van hun aandelen te vragen tot 11.00 CET (Luxemburgse tijd) op 5 december 2014.

Wat AXA World Funds betreft, zullen de kosteloze terugkopen (behoudens eventuele taken) aanvaard worden tot 15.00 CET (Luxemburgse tijd) op 5 december 2014.

Aandeelhouders van Opgeslorpte Compartimenten die tegen het voorstel tot Fusie gestemd hebben of die niet gestemd hebben en/of niet verzocht hebben om de terugkoop van hun aandelen gedurende deze periode zullen op de Effectieve Datum en op voorwaarde dat de Fusie zal beslist zijn door de BAV aandelen van de overeenkomstige Opslorpende Compartimenten toegewezen krijgen met dezelfde kenmerken (referentiemunt, kapitalisatie/distributie) als deze van de overeenkomstige Opslorpende Compartimenten, zoals aangegeven in onderstaande tabel:

Klassen (Opgeslorpte Compartimenten)	Klassen (Opslorpende Compartimenten)
AXA Luxembourg Fund - Bonds Europe Kapitalisatie EUR	AXA WF Euro Bonds BX Kapitalisatie EUR
AXA Luxembourg Fund - Bonds Europe Distributie EUR	AXA WF Euro Bonds BX Distributie EUR
AXA Luxembourg Fund - Equity Europe Kapitalisatie EUR	AXA WF Framlington Europe A Kapitalisatie EUR
AXA Luxembourg Fund - Equity Europe Distributie EUR	AXA WF Framlington Europe A Distributie EUR
AXA Luxembourg Fund - Equity Immo Europe Kapitalisatie EUR	AXA WF Framlington Europe Real Estate Securities A Kapitalisatie EUR
AXA Luxembourg Fund - Equity Immo Europe Distributie EUR	AXA WF Framlington Europe Real Estate Securities A Distributie EUR
AXA Luxembourg Fund - Global Assets Neutral Kapitalisatie EUR	AXA WF Global Optimal Income BX Kapitalisatie EUR
AXA Luxembourg Fund - Global Assets Neutral Distributie EUR	AXA WF Global Optimal Income BX Distributie EUR

Alle hiervoor vermelde klassen van aandelen van de Opslorpende Compartimenten worden in België gecommmercialiseerd en zijn ingeschreven bij de FSMA.

De orders op Opgeslorpte Compartimenten ontvangen tijdens de blokkeringsperiode zullen geweigerd worden en aan de opdrachtgevers zal gevraagd worden hun order opnieuw in te dienen bij AXA World Funds na de datum van realisatie van de Fusie.

De opgebouwde inkomsten in de aandelenklasse van de Opgeslorpte Compartimenten op datum van de Fusie zullen opgenomen worden in de berekening van de laatste netto-inventariswaarde per aandeel en zullen na de fusie mee geboekt worden in de netto-inventariswaarde per aandeel van de aandelenklasse van de Opslorpende Compartimenten.

Elke bijkomende schuld die na de berekening van de ruilverhouding ontstaat, zal vanaf de Effectieve Datum ten laste komen van de Opslorpende Compartimenten.

Op de Effectieve Datum van de Fusie zal AXA Luxembourg Fund ophouden te bestaan en zullen alle in omloop zijnde aandelen geannuleerd worden.

10. Fiscale gevolgen van de Fusie

De Fusie is niet onderworpen aan belasting in Luxemburg.

De beleggers kunnen mogelijk aan een belasting onderworpen zijn in hun fiscale woonplaats of in een andere jurisdictie waarin zij belastingen betalen. De fiscale gevolgen van de Fusie kunnen verschillen volgens het recht en de reglementering van hun land van verblijf, burgerschap, woonplaats of grondwet. Aandeelhouders die twijfelen of zij mogelijk onderworpen zijn aan een belasting als gevolg van de Fusie worden verzocht een professioneel belastingconsulent te raadplegen.

11. Beschikbare informatie

Als bijlage, gelieve u de KIID's van de Opslorpende Compartimenten te vinden. Wij raden u ten sterkste aan deze te lezen.

Het prospectus (Frans), de KIID's en de laatste periodieke verslagen (Nederlands en Frans) van AXA World Funds zijn kosteloos ter beschikking van alle bij de Fusie betrokken beleggers op de maatschappelijke zetel van AXA World Funds, 49, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Groothertogdom Luxemburg, bij de financiële dienst in België, AXA Bank Europe, Vorstlaan 25 B-1170 Brussel, België alsook op de website www.axa-im-international.com of www.axa-im.be. Een copie van het verslag (Frans) betreffende de Fusie van de erkend bedrijfsrevisor is beschikbaar op de zetel van AXA Luxembourg Fund en van AXA World Funds alsook bij de voormelde financiële dienst in België.

De netto-inventariswaarde berekend op elke Luxemburgse bankwerkdag kan geraadpleegd worden op de website www.beama.be.

Voor bijkomende inlichtingen en vragen betreffende de Fusieverrichtingen verzoeken wij u uw gebruikelijke beroepsadviseur te raadplegen.

Met de meeste hoogachting.

De raad van bestuur van AXA Luxembourg Fund

De raad van bestuur van AXA World Funds