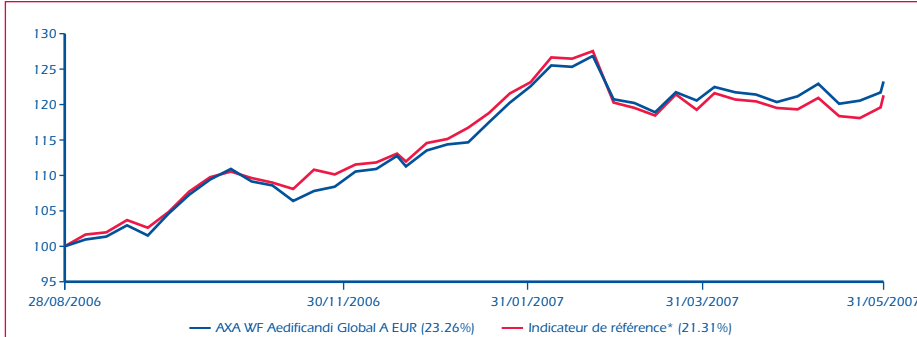


AXA WF Aedificandi Global A EUR



EVOLUTION DE LA PERFORMANCE (en EUR)



PERFORMANCES CUMULEES	1 mois	3 mois	2007	Origine	3 ans	5 ans
Portefeuille	2.23%	1.37%	8.58%	23.26%	-	-
Indicateur de référence*	1.55%	0.34%	5.88%	21.31%	-	-
Moyenne de la catégorie**	1.41%	-0.22%	4.33%	-	-	-
Classement Standard & Poor's	4/35	7/35	5/35	-	-	-

PERFORMANCES ANNUALISEES	Origine	3 ans	5 ans
Portefeuille(Base 365)	31.86%	-	-
Indicateur de référence*	29.11%	-	-

PERFORMANCES ANNUELLES	2006	2005	2004	2003	2002
Portefeuille	-	-	-	-	-
Indicateur de référence*	-	-	-	-	-

Les performances sont calculées coupons nets réinvestis.
Les performances antérieures ne préjugent en rien des performances à venir.

ANALYSE DU RISQUE

RATIOS DE RISQUE	2007	Origine	3 ans	5 ans
Volatilité annualisée				
AXA WF Aedificandi Global A EUR	13.24%	11.75%	-	-
Indicateur de référence*	13.77%	12.00%	-	-
Risque relatif (tracking error)	5.60%	4.15%	-	-
Ratio de Sharpe	1.50	2.58	-	-
Ratio d'information	1.68	1.28	-	-
Alpha	0.04%	0.11%	-	-
Beta	0.88	0.92	-	-

OBJECTIF ET STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

AXA WF - Aedificandi Global a pour objectif de bénéficier de la croissance potentielle de marché immobilier (dividende réinvestis) sur une période de 5 ans, en investissant principalement sur les sociétés cotées du secteur immobilier. La philosophie combine une approche Bottom up (sélection de titres) et dans une moindre mesure l'approche Top down (allocation géographique).

COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Les valeurs immobilières globales se reprennent en mai, en progression de 1.55% (EPRA Global) après 3 mois de baisses consécutives.

La hausse de Janvier (+ 6.51%) suite à la prise de contrôle de Blackstone sur Equity Office Properties, a été digérée entre février et avril en raison des craintes des investisseurs sur l'impact des subprimes dans un marché résidentiel américain en suroffre.

Notre choix de surpondération de l'Asie au détriment de la partie US a été concluant.

Cependant dès la fin mois dernier, nous avons commencé à remonter notre exposition sur les valeurs US, Canadiennes et Australiennes. En effet, les valeurs US se traitaient en moyenne à 7% de discount par rapport à la NAV (bureaux, centres commerciaux) voire même 15% pour le résidentiel, boudé par les investisseurs. Nous y avons acquis des valeurs moyennes avec des décotes significatives par rapport à leur NAV, espérant un intérêt éventuel de prédateurs...

Finalement, c'est Archstone Smith (REIT spécialisé en résidentiel de qualité) qui a été racheté par Tishman Speyer.

Dans la même semaine, c'est Investa (anciennement Westpac, REIT spécialisé en immobilier commercial dans les grandes villes australiennes) qui est convoité par Morgan Stanley.

En avril, Rodamco Europe et Unibail s'étaient entendus sur une fusion.

En mi mai, KK Da Vinci (plus important manager privé de fonds immobiliers) a décidé d'acquérir TOC (immobilier commercial au Japon).

Le secteur a donc été animé par les fusions/acquisitions un peu partout dans le monde.

L'immobilier global devrait être soutenu malgré les compressions de cap rates dans certaines zones.

En mai, notre performance s'est élevée à 2.42% contre 1.55% pour notre indice de référence et depuis le début de l'année 9.41% contre 5.88% pour l'EPRA Global.

*Indicateur de référence : 100.0% FTEPRANAREITGLRI depuis le 28/08/06

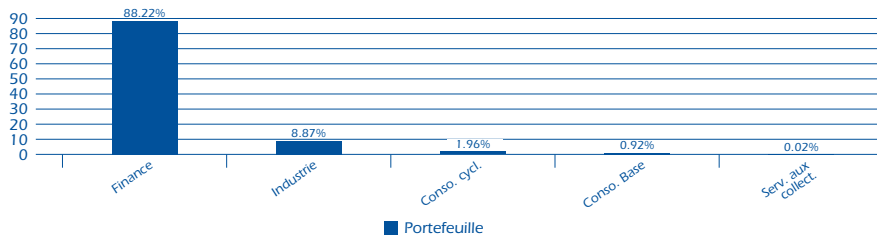
**Moyenne de la catégorie (Univers français Standard & Poor's) : Sector - Prop Shr&Real Est Global
Sources : AXA Investment Managers Paris et Standard & Poor's au 31/05/2007

AXA WF Aedificandi Global A EUR

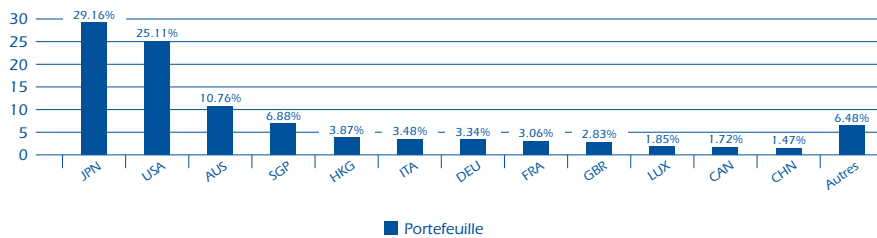


ANALYSE DU PORTEFEUILLE (y compris produits dérivés)

EXPOSITION SECTORIELLE



EXPOSITION GEOGRAPHIQUE



LES PRINCIPALES VALEURS

Action	Pondération	Secteur	Pays émetteur	Devise
MITSUBISHI ESTATE JPY50	3.02%	Finance	JPN	JPY
MITSUI FUDOSAN	2.99%	Finance	JPN	JPY
WESTFIELD GROUP	2.47%	Finance	AUS	AUD
STE FONCIERE PARIS ILE FRANCE	1.86%	Finance	FRA	EUR
SIMON PPTY GROUP INC NEW COM	1.71%	Finance	USA	USD
ARCHSTONE COMMUNITIES TRUST...	1.68%	Finance	USA	USD
HANG LUNG PROP	1.65%	Finance	HKG	HKD
BRITISH LAND COMPANY REIT	1.56%	Finance	GBR	GBP
EQUITY RESIDENTIAL PPTYS TR...	1.50%	Finance	USA	USD
VORNADO REALTY TRUST	1.47%	Finance	USA	USD
Total	19.90%			
Nombre de lignes	129			

CARACTERISTIQUES GENERALES

Forme juridique	SICAV
Date de création	29/08/06
Devise du fonds	EUR
Droits d'entrée maximum	5.50%
Droits de sortie	-
Frais de gestion	1.75%
Sous. Initiale min.	-
Sous. Suivantes min.	-
Type de part	Capitalisation
Code ISIN	LU0266012235
Catégorie Standard & Poor's	Sector - Prop Shr&Real Est Global
Gestionnaire financier	AXA Funds Management SA (Luxembourg)
Dépositaire	State Street Bank Luxembourg
Valorisation	Quotidienne

CHIFFRES CLES (en EUR)

Actif net (en millions)	218.73
Valeur liquidative	123.26
Plus haut (sur 12 mois)	127.00
Plus bas (sur 12 mois)	100.00

SOUSCRIPTION / RACHAT

Les ordres doivent parvenir auprès de SSB Luxembourg tous les jours ouvrés au Luxembourg (J) avant 15:00 CET. Les ordres seront exécutés sur la base de la valeur liquidative calculée le jour suivant (J+1). Règlement: J+4

Ordre effectué à cours inconnu.

Règlement dans les 3 jours ouvrés suivants.

POUR VOUS INFORMER

La presse -
Info. fin. -

Notice d'information disponible sur simple demande auprès de

AXA Investment Managers Paris
Cœur Défense - Tour B - La Défense 4
100 Esplanade du Général de Gaulle
92932 PARIS LA DEFENSE CEDEX

Société de Gestion de portefeuille titulaire de l'agrément COB 92-08
Société Anonyme au capital de 1 384 380 euros
353 534 506 RCS NANTERRE

*Indicateur de référence : 100.0% FTEPRANAREITGLRI depuis le 28/08/06
Sources : AXA Investment Managers Paris et Standard & Poor's au 31/05/2007