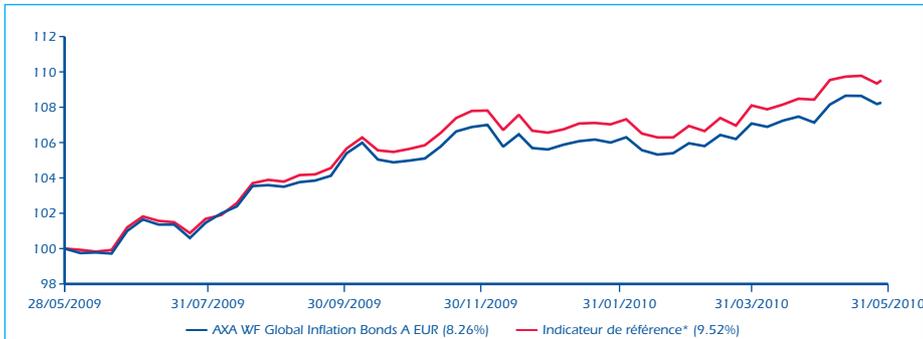


AXA WF Global Inflation Bonds A EUR



EVOLUTION DE LA PERFORMANCE (en EUR)



Les données sont rebasées à 100 par AXA IM à la date de début du graphique.

PERFORMANCES CUMULEES	1 mois	3 mois	2010	1 an	3 ans	5 ans
Portefeuille	0.15%	2.43%	2.44%	8.26%	18.23%	-
Indicateur de référence*	0.12%	2.66%	2.68%	9.52%	19.13%	-

PERFORMANCES ANNUALISEES	1 an	3 ans	5 ans
Portefeuille(Base 365)	8.26%	5.75%	-
Indicateur de référence*	9.52%	6.02%	-

PERFORMANCES ANNUELLES	2009	2008	2007	2006	2005
Portefeuille	8.21%	-0.09%	5.63%	-	-
Indicateur de référence*	8.65%	-0.22%	6.52%	-	-

ANALYSE DU RISQUE

RATIOS DE RISQUE	2010	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité annualisée				
AXA WF Global Inflation Bonds A EUR	3.30%	3.74%	7.71%	-
Indicateur de référence*	3.75%	3.69%	7.30%	-
Risque relatif (tracking error)	1.53%	0.90%	1.16%	-
Ratio de Sharpe	1.95	2.28	0.52	-
Ratio d'information	0.10	-0.53	0.44	-

AUTRES INFORMATIONS AU 28/05/2010

Nombre de lignes	80
Liquidités	0.95%

OBJECTIF ET STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

L'objectif du Compartiment est de produire des rendements en investissant principalement et de manière dynamique dans des obligations indexées sur l'inflation émises par des pays membres de l'OCDE.

Le Gestionnaire financier s'efforcera d'atteindre les objectifs du Compartiment en investissant en permanence au moins deux tiers de ses actifs dans un portefeuille diversifié de titres de créance indexés sur l'inflation et instruments apparentés émis par des gouvernements, des entreprises ou des établissements publics des pays membres de l'OCDE. Il pourra investir les actifs restants dans tout autre titre de créance non indexé sur l'inflation.

Le Compartiment sera géré de sorte que sa sensibilité aux fluctuations de taux d'intérêt soit comprise entre 5 et 15. Cette sensibilité permet de mesurer les effets d'une variation de 1 % des taux d'intérêt sur la valeur du Compartiment. La proportion des actifs dans lesquels le Compartiment pourra être investi et/ou exposé sur un marché donné ne fait l'objet d'aucune restriction.

COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Les craintes concernant la dette des pays de la zone Euro ont à nouveau concentré toute l'attention des marchés au mois de Mai. Aux Etats Unis, la Fed a réouvert la fenêtre de financement en Dollars avec la BCE via des opérations de swaps de devise. Les chiffres macroéconomiques ont continué leur progression à l'image du secteur manufacturier et de l'emploi en nette amélioration. Les divergences au sein de la Zone Euro et les décisions unilatérales de l'Allemagne (interdiction des ventes à découvert sur les emprunts d'Etat) ont lourdement pesé sur l'Euro, chutant à 1.215\$, et sur la dette des Etats périphériques, atteignant des niveaux historiques. Un véritable plan de sauvetage a finalement vu le jour avec la création d'un fonds de stabilisation Européen d'un montant d'EUR750 mds, accompagné du rachat de titres par la BCE. Ce plan, auquel s'ajoutent des politiques de restriction budgétaire, n'a toutefois pas pleinement apaisé les craintes des investisseurs concernant la situation économique de la zone et ses perspectives de croissance. Le pétrole a baissé de 14.2% et clôture le mois à 73.7\$. L'Euro, très volatil, finit le mois à 1.23\$.

Les marchés global inflation ont été très volatiles au cours du mois de mai et affichent une performance légèrement positive. La courbe des taux réels européens s'est aplatie, avec une surperformance du 10 ans (-14bps) par rapport aux extrémités courtes (+10bps) et longues (+7bps) de la courbe française. On constate à nouveau de fortes disparités de performance entre les émetteurs, l'Italie continuant de souffrir des inquiétudes au sujet des pays périphériques, la France et l'Allemagne représentant quant à elle des valeurs refuges. La courbe américaine a été très volatile également mais a clôturé sur un niveau inchangé pour le taux réel à 10 ans. Quant au Royaume-Uni, les taux réels ont été orientés à la hausse avec un taux 10 ans augmentant de 9bps sur le mois. Nous avons maintenu dans le fonds la neutralité en termes de durée dans ce contexte particulièrement instable, notamment sur la zone euro mais également sur le Royaume-Uni, pays sur lequel nous étions fortement sous-exposés depuis plusieurs mois. Nous avons mis en place une position longue sur les points morts d'inflation américaine à 10 ans ainsi que sur les points morts d'inflation australienne à 10 ans également. Quant à notre position sur la Grèce, elle a continué de contribuer négativement à la performance.

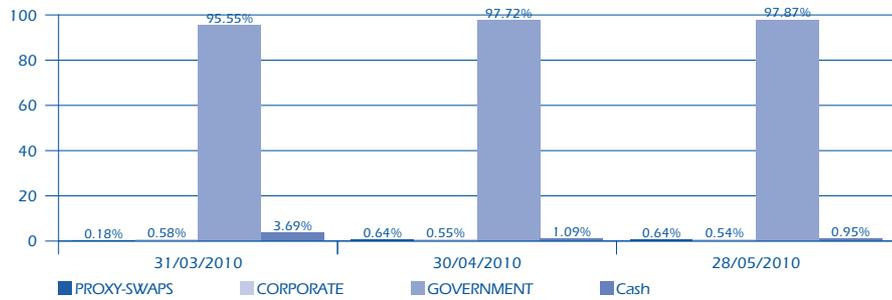
*Indicateur de référence : 100.0% BCWLDBONDSDHG depuis le 05/09/06
Source(s) : AXA Investment Managers Paris au 28/05/10
Rédacteur : AXA Investment Managers Paris

AXA WF Global Inflation Bonds A EUR

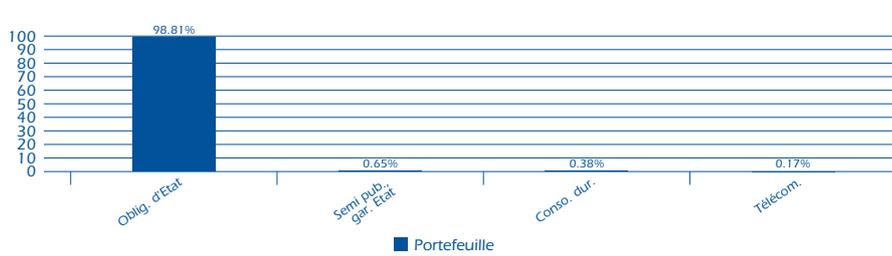


ANALYSE DU PORTEFEUILLE (y compris produits dérivés)

EVOLUTION DE LA COMPOSITION DE L'ACTIF (Bilan + CDS)



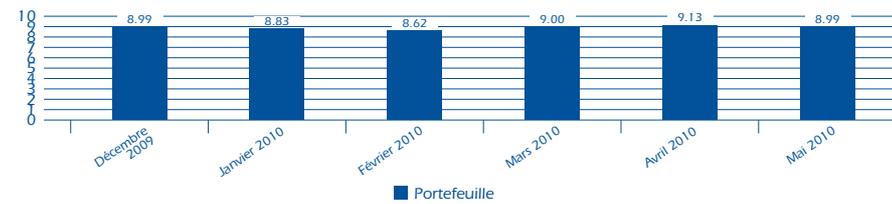
EXPOSITION SECTORIELLE (Merrill Lynch)



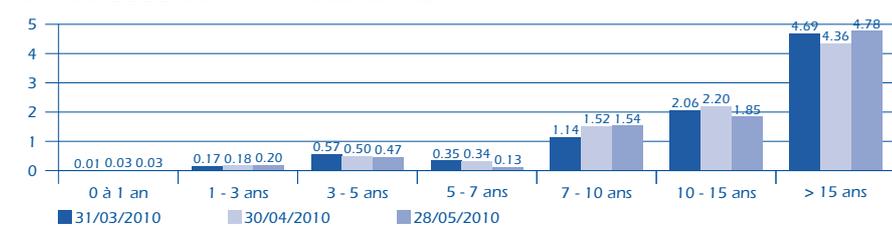
EXPOSITION PAR RATING / ECHEANCE (tout le portefeuille)

	AAA	AA	A	BB	NR	Total
0 à 1 an	3.45%	0.35%			0.60%	4.40%
1 - 3 ans	9.82%			1.15%		10.97%
3 - 5 ans	12.60%		0.43%			13.03%
5 - 7 ans	5.59%					5.59%
7 - 10 ans	16.72%	4.33%	0.92%			21.97%
10 - 15 ans	12.28%		4.64%	0.25%		17.17%
> 15 ans	24.31%		1.85%	0.72%		26.89%
Total	84.76%	4.67%	7.84%	2.12%	0.60%	

EVOLUTION DE LA DURATION TO MATURITY



HISTORIQUE DE LA DURATION PAR ECHEANCE



RATING MOYEN (sur la base du portefeuille raté)

	31/03/2010	30/04/2010	28/05/2010
Méthode Linéaire	AA+	AA+	AA+
Méthode Moody's	AA	AA	AA

CARACTERISTIQUES GENERALES

Forme juridique	SICAV
Date de création	13/09/05
Devise du fonds	EUR
Droits d'entrée maximum	5.500%
Droits de sortie maximum	-
Frais de gestion	0.600%
Sous. Initiale min.	-
Sous. Suivantes min.	-
Type de part	Capitalisation
Code ISIN C/D	LU0266009793 / LU0451400831
Société de gestion	AXA Funds Management SA (Luxembourg)
(Sous) Délégation fin.	AXA Investment Managers Paris
Dépositaire	State Street Bank Luxembourg
Valorisation	Quotidienne

CHIFFRES CLES (en EUR)

Actif net (en millions)	696.99
Valeur liquidative C	115.58
Plus haut (sur 12 mois)	116.2
Plus bas (sur 12 mois)	111.62
Valeur liquidative D	102.72
Plus haut (sur 12 mois)	103.27
Plus bas (sur 12 mois)	99.21
Coupon	
Date de détachement	-
Montant net	-

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

POUR VOUS INFORMER

La presse -
 Info. fin. **Bloomberg AXAGIBA LX**
 Prospectus simplifié et complet disponibles sur simple demande auprès de
AXA Investment Managers Paris
 Cœur Défense, Tour B - La Défense 4
 100, Esplanade du Général De Gaulle
 92400 Courbevoie

Société de gestion de portefeuille titulaire de l'agrément AMF numéro GP 92-08 en date du 7 avril 1992

S.A au capital de 1 384 380 euros immatriculée au RCS de Nanterre sous le numéro 353 534 506.

*Indicateur de référence : 100.0% BCWLDBONDSDHG depuis le 05/09/06
 Source(s) : AXA Investment Managers Paris au 28/05/10

AXA WF Global Inflation Bonds A EUR



AVERTISSEMENTS

Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Les performances sont annualisées sur une base de 365 jours. Les performances du fonds sont calculées dividendes réinvestis.

Les ratios de risque sont calculés à partir de performances brutes.

Dans le cas où la devise de référence de l'investisseur est différente de la devise de référence du Fonds, les gains peuvent se voir augmentés ou réduits en fonction des fluctuations du taux de change.

Le Fonds cité est autorisé à la commercialisation au Luxembourg. Nous vous invitons à vérifier avec la société de gestion ou directement sur son site internet www.axa-im-funds.com, la liste des pays de commercialisation du Fonds.

Le traitement fiscal lié à la détention de parts de l'OPCVM dépend de la situation individuelle de chaque client et est susceptible d'être modifié ultérieurement. Nous vous conseillons de vous renseigner auprès d'un conseiller fiscal.

En fonction de la stratégie d'investissement de l'OPCVM ces données peuvent être différentes de celles mentionnées dans le prospectus. Elles ne constituent pas un engagement contractuel de la société de gestion, peuvent être subjectives, et sont susceptibles d'évoluer sans préavis dans les limites du prospectus.

Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information. Il ne constitue ni un élément contractuel, ni un conseil en investissement. Du fait de leur simplification, les informations contenues dans ce document sont partielles. Elles peuvent être subjectives et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Toutes ces données ont été établies sur la base d'informations comptables ou de marché. Les données comptables n'ont pas toutes été auditées par le Commissaire aux comptes. AXA IM et/ou ses affiliés peut recevoir ou payer une rémunération ou une rétrocession en relation avec l'OPCVM ou l'OPC ou le fonds d'investissement. La responsabilité d'AXA IM Paris ne saurait être engagée par une prise de décision sur la base de ces informations. Préalablement à toute souscription l'investisseur doit prendre connaissance du prospectus mis à disposition sur simple demande.

AXA Funds Management, Société anonyme au capital de 423.301,70 Euros, domiciliée au 49, Avenue J. F. Kennedy L-1855 Luxembourg est une société de gestion de droit Luxembourgeois agréée par la CSSF, enregistrée au registre du commerce sous la référence RC Luxembourg B 32 223RC.

AXA WORLD FUNDS domiciliée au 49 avenue J.F Kennedy L-1855 Luxembourg est une SICAV Luxembourgeoise UCITS III agréée par la CSSF, enregistrée au registre du commerce sous la référence RC Luxembourg B-63. 116.