AXA NEDERLAND (LUXEMBURG)

(de «SICAV»)

R.C.S. Luxembourg B-117.422
BTW Nummer LU 216 82 521

Gecontroleerd Jaarverslag

op 31 December 2012

AXA INVESTMENT MANAGERS

redefining / investment solutions

AXA Nederland (Luxemburg)

Société d'Investissement à Capital Variable
Gespecialiseerde beleggingsfondsen

Gecontroleerd jaarverslag op datum
van 31 december 2012

Gecontroleerd jaarverslag op datum van 31 december 2012

Er kunnen geen inschrijvingen worden ontvangen enkel op basis van het onderhavige verslag. Inschrijvingen zijn enkel geldig indien zij uitsluitend zijn gebaseerd op het gangbare volledige en vereenvoudigde prospectus vergezeld van het inschrijvingsformulier, de essentiële beleggersinformatie ("KIID"), het recentste jaarverslag en het laatst beschikbare halfjaarverslag, indien recenter dan het laatste jaarverslag.

Inhoud

Algemene informatie 5

Informatie voor de aandeelhouders 6

Rapport van de bestuurders 7

Verslag van de onafhankelijke auditeur 9

Jaarrekening

Staat van de nettoactiva 12

Overzich van de verrichtingen en de wijziginigen in de nettoactiva 16

Statistieken 20

AXA NL - AANDELEN NEDERLAND
- Schema van de beleggingen en andere nettoactiva 22
- Uitsplitsing per sector 23

AXA NL - ACTIEF BEHEER
- Schema van de beleggingen en andere nettoactiva 24
- Uitsplitsing per sector 25

AXA NL - PORTFOLIO
- Schema van de beleggingen en andere nettoactiva 26
- Uitsplitsing per sector 27

AXA NL - OBLIGATIES EURO
- Schema van de beleggingen en andere nettoactiva 28
- Uitsplitsing per sector 29

AXA NL - AANDELEN INTERNATIONAAL
- Schema van de beleggingen en andere nettoactiva 30
- Uitsplitsing per sector 31

AXA NL - AANDELEN EURO
- Schema van de beleggingen en andere nettoactiva 32
- Uitsplitsing per sector 33

AXA NL - OBLIGATIES INTERNATIONAAL
- Schema van de beleggingen en andere nettoactiva 34
- Uitsplitsing per sector 35

AXA NL - FINANCIELE SECTOR
- Schema van de beleggingen en andere nettoactiva 36
- Uitsplitsing per sector 41

AXA NL - MONDIAAL BEHEER
- Schema van de beleggingen en andere nettoactiva 42
- Uitsplitsing per sector 43

Inhoud

AXA NL - MODEL FUND I
- Schema van de beleggingen en andere nettoactiva 44
- Uitsplitsing per sector 45

AXA NL - MODEL FUND II
- Schema van de beleggingen en andere nettoactiva 46
- Uitsplitsing per sector 47

AXA NL - MODEL FUND III
- Schema van de beleggingen en andere nettoactiva 48
- Uitsplitsing per sector 49

AXA NL - MODEL FUND IV
- Schema van de beleggingen en andere nettoactiva 50
- Uitsplitsing per sector 51

AXA NL - MODEL FUND V
- Schema van de beleggingen en andere nettoactiva 52
- Uitsplitsing per sector 53

Toelichtingen bij de jaarrekening 54

Toegevoegde niet-gecontroleerde appendix 62

Algemene informatie

Hoofdkantoor van de SICAV

49, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Groothertogdom Luxemburg

Raad van bestuur

Voorzitter
Dhr. Pol Pierret, Country Manager, AXA Investment Managers Benelux, wonende in Brussel, België

Leden
Dhr. Stephan Deceulaer, Head of Product Management and Group Distribution, AXA Investment Managers Benelux, wonende in Brussel, België

Dhr. Jean-Louis Laforge, Chief Operating Officer Investment Solutions of AXA, AXA Investment Managers Paris, wonende in Parijs, Frankrijk

Dhr. Michael Reinhard, Global Head of Operational Support & Service Management, AXA Investment Managers Deutschland GmbH, wonende in Frankfurt, Duitsland

Mevr. Hanneke Ketellapper-Veringa, Institutional Sales Director for the Netherlands, AXA Investment Managers Benelux, wonende in Luchthaven Schiphol, Nederland

Hoofdbeleggingsbeheerder

AXA Funds Management S.A., 49, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Groothertogdom Luxemburg

Beleggingsbeheerders

AXA Investment Managers GS Limited, 7 Newgate Street, London EC1A 7NX, Verenigd Koninkrijk

AXA Investment Managers Paris, Coeur Défense, Tour B, La Défense 4, 100, Esplanade du Général de Gaulle, F-92400 Courbevoie, Frankrijk

Depotbank, registerhouder en transferagent, domiciliëringsagent, administratie- en betaalagent

State Street Bank Luxembourg S.A., 49, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Groothertogdom Luxemburg

Agent voor de uitvoering van lening- en terugkoopovereenkomsten op effecten

AXA Investment Managers GS Limited, 7 Newgate Street, London EC1A 7NX, Verenigd Koninkrijk

Promotor

AXA Investment Managers Paris, Coeur Défense, Tour B, La Défense 4, 100, Esplanade du Général de Gaulle, F-92400 Courbevoie, Frankrijk

Accountant

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 400, route d'Esch, L-1471 Luxemburg, Groothertogdom Luxemburg

Juridisch adviseur

Arendt & Medernach, 14, rue Erasme, L-2082 Luxembourg, Groothertogdom Luxemburg

Informatie voor de aandeelhouders

Het volledige en het vereenvoudigde prospectus, het document met essentiële beleggersinformatie (“KIID”), de statuten alsook alle andere gepubliceerde informatie zijn verkrijgbaar bij het hoofdkantoor van de SICAV, de depotbank, de registerhouder en de transferagent.

De halfjaar- en jaarverslagen kunnen worden verkregen op het adres van de depotbank. Informatie over de uitgifte- en terugkoopprijzen wordt verstrekt door de depotbank.

Deze documenten kunt u ook downloaden van de website www.axa-im.com.

De netto-inventariswaarde van het fonds wordt dagelijks bepaald. Het boekjaar van de fondsen eindigt elk jaar op 31 december.

Rapport van de bestuurders

Geachte aandeelhouders,

Uw raad van bestuur heeft het genoegen u verslag uit te brengen over de ontwikkeling van uw sicav tijdens het boekjaar dat op 31 december 2012 werd afgesloten.

De financiële markten in 2012

In economisch en financieel opzicht lijkt 2012 een spiljaar te zijn geweest. Het Europese financiële systeem balanceerde op de rand van de afgrond, een gebeurtenis die allerlei onvoorspelbare recessionaire gevolgen voor de wereldeconomie had kunnen hebben. Ondanks het flagrante gebrek aan daadkracht bij Europese regeringen kon het 'worst case scenario' worden afgewend door vastberadenheid om de economie van het continent te redden dankzij de volgende drie beslissingen:

- een gedeeltelijke kwijtschelding van de Griekse schulden die weliswaar onvoldoende was, maar ervoor zorgde dat het eerste officiële faillissement van een lidstaat van de Europese Unie kon worden afgewend;

- een doorslaggevende wijziging in het monetaire beleid van de ECB, waarbij ECB-president Mario Draghi deed wat noodzakelijk was om het vertrouwen op de kapitaalmarkten te herstellen en risicopremies op korte rentes te verlagen voor de meest kwetsbare landen;

- de ontwikkeling van strenger en beter gecoördineerd toezicht op Europese banken via een Europese bankenunie.

Deze maatregelen, genomen in de zomer van 2012, namen veel van het wantrouwen weg dat zich in de financiële markten had opgebouwd en ertoe had geleid dat beleggers tegen elke prijs (d.w.z. met buitensporige lage rente) hun toevlucht zochten tot Duitse en Franse staatsobligaties, die op een zeker moment zelfs negatieve rendementen opleverden!

De dreiging van een systeemrisico is weliswaar afgenomen, maar gedurende de tweede helft van 2012 werden de nadelige gevolgen voelbaar van cyclische risico's, die gekoppeld zijn aan veranderingen in de economische groeicyclus. Doordat strikter fiscaal beleid een rem zette op overheidsinvesteringen, de belastingdruk op de koopkracht van consumenten toenam en het op schuldenafbouw gerichte beleid van de banken de beschikbaarheid van krediet beperkte, maakte de bedrijvigheid in Europa zwakke groei door. Waar de landen in Noord-Europa marginale groei wisten te behouden, kregen hun zuidelijke tegenhangers te maken met diepe recessies waarvan de gevolgen eind 2012 nog altijd voelbaar waren. Hiertoe behoorden bedrijfsfaillissementen, toenemende werkloosheid en teruglopende levensstandaarden.

Financiële markten wisten in 2012 in grote lijnen positieve resultaten te boeken omdat ze, zodra in de zomer bleek dat de eurozone een toekomst had, vooruitliepen op een geleidelijke verbetering van de economische en financiële situatie. Door de aantrekkende groei in de VS (zij het langzaam en zonder dat dit veel nieuwe banen oplevert) gekoppeld aan het lichte conjunctuurherstel in China (waar de vraag naar kapitaalgoederen heel Azië op sleeptouw neemt) denken we dat situatie in 2013 zal verbeteren. Europese bedrijven in het algemeen en de gediversifieerde bedrijven in de eurozone in het bijzonder hebben hier al van geprofiteerd, en beleggers zijn begonnen met een herevaluatie van zowel aandelen als obligaties met het oog op hun nog altijd alleszins redelijke waarderingsniveaus. De staatsobligatiemarkten daarentegen kenden een veel grilliger 2012, waarbij probleemlanden alleen financiering konden verkrijgen tegen buitengewoon hoge rentes, terwijl sterkere landen gekenmerkt werden door hun status van 'safe haven' en uitzonderlijk lage rentetarieven.

Behalve dat het een spiljaar was, illustreerde 2012 tevens dat de vooruitzichten voor de financiële markten en de zogenaamde "reële" economie sterk uiteenlopen.

Gebeurtenissen in de sicav

Per 31 december 2012 bedroeg het vermogen onder beheer in de sicav EUR 193,426,363.

Rapport van de bestuurders

Verder informeren wij u dat de volgende wijzigingen zijn aangebracht in het prospectus (prospectus van augustus 2012):

- De disclaimer om de beleggers conform de nieuwe eis van de CSSF erop te wijzen dat mochten ze in de vennootschap beleggen via een tussenpersoon die in eigen naam maar voor rekening van beleggers belegt, het voor deze beleggers niet altijd mogelijk is om bepaalde aandeelhoudersrechten rechtstreeks jegens de vennootschap uit te oefenen;

- Het deel dat betrekking heeft op speciale beleggings- en hedgingtechnieken en -instrumenten in overeenstemming met CSSF-circulaire 08/356 inzake regels die van toepassing zijn op instellingen voor collectieve belegging wanneer deze voor beleggingen in schuldeffecten en geldmarktinstrumenten gebruik maken van bepaalde technieken en instrumenten;

- Het deel dat betrekking heeft op de vergoedingen die door de vennootschap verschuldigd zijn aan de depotbank, registerhouder en transferagent, domiciliërings-, bedrijfs- en betaalagent, om te preciseren dat deze vergoedingen ten laste komen van elk subfonds naargelang hun nettovermogen en dat deze vergoedingen, die kunnen bestaan uit een vaste vergoeding per transactie, in overeenstemming moeten zijn met de gangbare praktijk in Luxemburg;

Raad van bestuur

Aangezien er sinds het begin van 2012 geen wijzigingen zijn doorgevoerd, is de raad van bestuur nog steeds als volgt samengesteld:

Pol Pierret, Voorzitter
Stephan Deceulaer,
Jean-Louis Laforge,
Michael Reinhard,
Hanneke Ketellapper-Veringa.

De raad van bestuur
Luxemburg, 15 april 2013

Opmerking: De in dit verslag opgenomen cijfers hebben betrekking op het verleden en vormen niet noodzakelijk een indicatie voor toekomstige prestaties.

Verslag van de onafhankelijke auditeur

Aan de aandeelhouders van
AXA Nederland (Luxemburg)

Naar aanleiding van onze aanstelling door de algemene aandeelhoudersvergadering van 3 april 2012 hebben wij een auditonderzoek verricht op de bijgevoegde jaarrekeningen van AXA Nederland (Luxemburg) en van elk van de subfondsen, bestaande uit het overzicht van de nettoactiva en het schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2012, het overzicht van de verrichtingen en de wijzigingen van de nettoactiva voor het afgelopen jaar en een samenvatting van de belangrijkste boekhoudmethoden en andere toelichtingen op de jaarrekeningen.

Verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur van de SICAV voor de jaarrekeningen

De Raad van Bestuur van de SICAV is verantwoordelijk voor de voorbereiding en waarheidsgetrouwe voorstelling van de jaarrekening in overeenstemming met de Luxemburgse wettelijke en reglementaire vereisten betreffende de voorbereiding van de jaarrekeningen, en voor de interne controle die naar het oordeel van de Raad van Bestuur van de SICAV noodzakelijk is om belangrijke onjuistheden, hetzij door fraude of door fout, in de jaarrekeningen te vermijden.

Verantwoordelijkheid van de "Réviseur d'entreprises agréé"

Het is onze verantwoordelijkheid om over deze jaarrekeningen een opinie uit te spreken op basis van onze audit. Wij hebben onze audit uitgevoerd in overeenstemming met de "International Standards on Auditing" zoals voor Luxemburg goedgekeurd door de "Commission de Surveillance du Secteur Financier". Volgens deze normen moeten wij voldoen aan de ethische vereisten en moeten wij de audit zodanig plannen en uitvoeren, dat redelijke zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekeningen geen wezenlijke onjuistheden bevatten.

Een audit omvat het uitvoeren van procedures om bewijsstukken te verkrijgen voor de bedragen en verklaringen in de jaarrekeningen. De geselecteerde procedures zijn afhankelijk van het oordeel van de "Réviseur d'entreprises agréé", met inbegrip van de raming van het risico van wezenlijke onjuistheden in de jaarrekeningen, hetzij door fraude of door fout. Bij die risicoraming onderzoekt de "Réviseur d'entreprises agréé" de interne controle van de entiteit betreffende de voorbereiding en eerlijke voorstelling van de jaarrekeningen, om aan de omstandigheden aangepaste auditprocedures op te stellen, maar niet om een oordeel uit te spreken over de doeltreffendheid van de interne controles van de entiteit. Een audit omvat ook een evaluatie van de geschiktheid van de gebruikte boekhoudmethoden en van de redelijkheid van boekhoudkundige ramingen die door de Raad van Bestuur van de SICAV gemaakt zijn, alsook een evaluatie van de algemene voorstelling van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de bewijsstukken die wij hebben verkregen, volstaan en een geschikte basis vormen voor onze auditopinie.

Opinie

Wij zijn van oordeel dat de jaarrekening een waarheidsgetrouw beeld geeft van de financiële situatie van AXA Nederland (Luxemburg) en van elk van zijn subfondsen op 31 december 2012, en van het resultaat van de verrichtingen en de wijzigingen in de nettoactiva tijdens het op die datum afgesloten jaar, in overeenstemming met de Luxemburgse wettelijke en reglementaire vereisten betreffende de voorbereiding van de jaarrekeningen.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 400 Route d'Esch, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T: +352 494848 1, F:+352 494848 2900, www.pwc.lu

Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518

Andere kwesties

Aanvullende informatie die in het jaarverslag is opgenomen, is onderzocht in het kader van onze opdracht, maar die is niet onderworpen aan specifieke auditprocedures in overeenstemming met de hierboven beschreven normen. Bijgevolg drukken we over die informatie geen opinie uit. Wij hebben echter geen opmerkingen over deze informatie in het kader van de jaarrekeningen als geheel.

PricewaterhouseCoopers, Société Coopérative
Vertegenwoordigd door

Luxemburg, 15 april 2013

Régis Malcourant

Staat van de nettoactiva op 31 december 2012

	Gecombineerd EUR	AXA NL AANDELEN NEDERLAND EUR	AXA NL ACTIEF BEHEER EUR
ACTIVA			
Beleggingsportefeuille tegen kostprijs (toelichting 2d)	166,572,302	11,521,986	107,390,099
Niet-gerealiseerde nettowinst/(verlies) op de beleggingsportefeuille	26,662,853	1,249,112	18,931,207
Effectenportefeuille tegen marktwaarde (toelichting 2c)	193,235,155	12,771,098	126,321,306
Cash en equivalenten van cash	1,227,353	-	902,034
Te innen bedragen uit de verkoop van effecten	217,878	149,745	-
Te innen bedragen uit inschrijvingen	608	-	178
Niet-gerealiseerde nettowinst op valutatermijncontracten (toelichting 2f, 9)	17	-	-
Te innen beheervergoedingen (toelichting 4)	15,171	-	-
Te innen dividenden en belastingkredieten	5,205	-	-
Totaal van de activa	194,701,387	12,920,843	127,223,518
PASSIVA			
Bankkredieten	124,309	52,124	-
Te betalen bedragen voor terugkopen	859,565	104,731	599,968
Opgelopen kosten	289,878	19,493	146,829
Andere te betalen bedragen	1,272	-	13
Totaal van de passiva	1,275,024	176,348	746,810
NETTO-INVENTARISWAARDE	**193,426,363**	**12,744,495**	**126,476,708**

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

Staat van de nettoactiva op 31 december 2012

AXA NL PORTFOLIO EUR	AXA NL OBLIGATIES EURO EUR	AXA NL AANDELEN INTERNATIONAAL EUR	AXA NL AANDELEN EURO EUR	AXA NL OBLIGATIES INTERNATIONAAL EUR	AXA NL FINANCIELE SECTOR EUR
7,104,212	5,423,046	7,988,930	5,348,870	881,203	3,274,164
1,450,363	1,869,729	(376,931)	(364,360)	295,615	(151,428)
8,554,575	7,292,775	7,611,999	4,984,510	1,176,818	3,122,736
64,624	7,127	-	-	1,386	44,153
-	8,000	37,814	20,000	1,135	1,184
-	-	-	-	-	-
-	-	17	-	-	-
-	-	12,842	-	-	-
-	-	-	-	-	5,205
8,619,199	7,307,902	7,662,672	5,004,510	1,179,339	3,173,278
-	-	26,079	6,894	-	39,212
30,250	18,375	13,340	5,732	447	17,571
12,306	7,291	11,333	7,331	1,616	8,040
2	2	-	3	-	1,242
42,558	25,668	50,752	19,960	2,063	66,065
8,576,641	**7,282,234**	**7,611,920**	**4,984,550**	**1,177,276**	**3,107,213**

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

Staat van de nettoactiva op 31 december 2012

	AXA NL MONDIAAL BEHEER EUR	AXA NL MODEL FUND I EUR	AXA NL MODEL FUND II EUR
ACTIVA			
Beleggingsportefeuille tegen kostprijs (toelichting 2d)	2,274,367	664,927	1,690,248
Niet-gerealiseerde nettowinst/(verlies) op de beleggingsportefeuille	211,333	139,699	377,882
Effectenportefeuille tegen marktwaarde (toelichting 2c)	2,485,700	804,626	2,068,130
Cash en equivalenten van cash	12,571	24,610	56,781
Te innen bedragen uit de verkoop van effecten	-	-	-
Te innen bedragen uit inschrijvingen	-	31	-
Niet-gerealiseerde nettowinst op valutatermijncontracten (toelichting 2f, 9)	-	-	-
Te innen beheervergoedingen (toelichting 4)	2,181	-	-
Te innen dividenden en belastingkredieten	-	-	-
Totaal van de activa	2,500,452	829,267	2,124,911
PASSIVA			
Bankkredieten	-	-	-
Te betalen bedragen voor terugkopen	26,917	649	22,656
Opgelopen kosten	4,050	2,454	11,186
Andere te betalen bedragen	10	-	-
Totaal van de passiva	30,977	3,103	33,842
NETTO-INVENTARISWAARDE	**2,469,475**	**826,164**	**2,091,069**

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

Staat van de nettoactiva op 31 december 2012

AXA NL MODEL FUND III EUR	AXA NL MODEL FUND IV EUR	AXA NL MODEL FUND V EUR
4,881,337	6,392,223	1,736,690
1,062,411	1,508,054	460,167
5,943,748	7,900,277	2,196,857
20,299	42,181	51,587
-	-	-
-	272	127
-	-	-
-	102	46
-	-	-
5,964,047	7,942,832	2,248,617
-	-	-
436	233	18,260
25,144	23,671	9,134
-	-	-
25,580	23,904	27,394
5,938,467	**7,918,928**	**2,221,223**

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

Overzich van de verrichtingen en de wijziginigen in de nettoactiva voor het jaar afgesloten op 31 december 2012

	Gecombineerd EUR	AXA NL AANDELEN NEDERLAND EUR	AXA NL ACTIEF BEHEER EUR
NETTO-INVENTARISWAARDE AAN HET BEGIN VAN HET JAAR	**195,908,641**	**13,571,138**	**128,563,346**
OPBRENGSTEN			
Dividenden (toelichting 2g)	478,923	386,037	-
Interest op lopende rekeningen te betalen (toelichting 2h)	20	-	-
Inkomsten uit effectenleningen (toelichting 2i, 11)	2,832	2,832	-
Terugbetaling van beheervergoeding (toelichting 4)	65,615	-	-
Totaal opbrengsten	547,390	388,869	-
KOSTEN			
Interest op lopende rekeningen te betalen	553	50	4
Transactievergoedingen (toelichting 8)	82,061	4,825	23,575
Vergoedingen voor de accountant (toelichting 7)	197,094	13,094	129,098
Bewaarlonen (toelichting 5)	1,900	1,294	1
Administratiekosten (toelichting 5)	7,876	524	5,164
Legale kosten	7,886	524	5,164
Beheervergoedingen (toelichting 4)	2,294,054	183,317	1,484,629
Adviesvergoedingen	59,128	3,928	38,729
Afdrukkosten	3,941	262	2,582
Vergoedingen voor de Registrarhouder en transferagent (toelichting 5)	315,351	20,951	206,557
Reguleringskosten	5,914	393	3,873
Belasting (toelichting 3)	2,909	1,289	-
Vergoedingen voor terugvordering vom bronheffing (toelichting 6)	4,406	4,164	-
Totaal kosten	2,983,073	234,615	1,899,376
NETTO-OPBRENGSTEN/(-VERLIEZEN) UIT BELEGGINGEN	**(2,435,683)**	**154,254**	**(1,899,376)**
Gerealiseerde netto-opbrengsten/(-verliezen)			
- op de verkoop van beleggingen (toelichting 2e)	1,265,992	(1,608,300)	2,450,486
- op spotwisseltransacties	146,300	-	(1,981)
- op valutatermijncontracten (toelichting 2f)	(4,562)	(148)	1,980
Gerealiseerde nettowinst/(-verlies) over het jaar	**1,407,730**	**(1,608,448)**	**2,450,485**
Nettomutatie in niet-gerealiseerde waardevermeerdering			
- op beleggingen	31,346,130	2,583,780	21,606,082
- op valutatermijncontracten (toelichting 2f)	17	-	-
Nettomutatie van de nettoactiva over het jaar ten gevolge van verrichtingen gevolge van verrichtingen	**30,318,194**	**1,129,586**	**22,157,191**
Opbrengsten uit inschrijvingen/terugkopen	(32,800,472)	(1,956,229)	(24,243,829)
NETTO-INVENTARISWAARDE OP HET EINDE VAN HET JAAR	**193,426,363**	**12,744,495**	**126,476,708**

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

Overzich van de verrichtingen en de wijziginigen in de nettoactiva voor het jaar afgesloten op 31 december 2012

AXA NL PORTFOLIO EUR	AXA NL OBLIGATIES EURO EUR	AXA NL AANDELEN INTERNATIONAAL EUR	AXA NL AANDELEN EURO EUR	AXA NL OBLIGATIES INTERNATIONAAL EUR	AXA NL FINANCIELE SECTOR EUR
8,957,100	**7,472,886**	**7,771,034**	**4,465,388**	**1,388,907**	**2,867,220**
-	-	-	-	-	92,886
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	55,980	-	-	-
-	-	55,980	-	-	92,886
1	39	354	-	36	69
12,332	2,723	3,095	3,279	1,758	13,617
8,770	7,360	7,997	4,789	1,300	3,079
-	-	-	-	-	605
351	294	320	192	52	123
351	294	320	192	52	123
100,860	66,242	111,952	67,050	11,695	43,108
2,631	2,208	2,399	1,437	390	924
175	147	160	96	26	62
14,033	11,776	12,794	7,663	2,079	4,927
263	221	240	144	39	92
-	-	799	-	-	311
-	-	-	-	-	242
139,767	91,304	140,430	84,842	17,427	67,282
(139,767)	**(91,304)**	**(84,450)**	**(84,842)**	**(17,427)**	**25,604**
214,554	203,792	(121,686)	(148,010)	61,728	(150,921)
(249)	168	57,494	(1)	8,651	62,995
249	(167)	(3,352)	1	(3,552)	5,650
214,554	**203,793**	**(67,544)**	**(148,010)**	**66,827**	**(82,276)**
1,087,232	554,646	991,761	1,344,847	(18,898)	721,827
-	-	17	-	-	-
1,162,019	**667,135**	**839,784**	**1,111,995**	**30,502**	**665,155**
(1,542,478)	(857,787)	(998,898)	(592,833)	(242,133)	(425,162)
8,576,641	**7,282,234**	**7,611,920**	**4,984,550**	**1,177,276**	**3,107,213**

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

Overzich van de verrichtingen en de wijziginigen in de nettoactiva voor het jaar afgesloten op 31 december 2012

	AXA NL MONDIAAL BEHEER EUR	AXA NL MODEL FUND I EUR	AXA NL MODEL FUND II EUR
NETTO-INVENTARISWAARDE AAN HET BEGIN VAN HET JAAR	**2,481,579**	**865,251**	**2,173,651**
OPBRENGSTEN			
Dividenden (toelichting 2g)	-	-	-
Interest op lopende rekeningen te betalen (toelichting 2h)	-	-	-
Inkomsten uit effectenleningen (toelichting 2i, 11)	-	-	-
Terugbetaling van beheervergoeding (toelichting 4)	9,054	-	-
Totaal opbrengsten	9,054	-	-
KOSTEN			
Interest op lopende rekeningen te betalen	-	-	-
Transactievergoedingen (toelichting 8)	5,568	1,630	2,452
Vergoedingen voor de accountant (toelichting 7)	2,565	825	2,121
Bewaarlonen (toelichting 5)	-	-	-
Administratiekosten (toelichting 5)	102	32	80
Legale kosten	103	34	85
Beheervergoedingen (toelichting 4)	26,150	6,600	19,089
Adviesvergoedingen	770	248	636
Afdrukkosten	51	16	42
Vergoedingen voor de Registrarhouder en transferagent (toelichting 5)	4,104	1,320	3,394
Reguleringskosten	77	25	63
Belasting (toelichting 3)	181	-	-
Vergoedingen voor terugvordering vom bronheffing (toelichting 6)	-	-	-
Totaal kosten	39,671	10,730	27,962
NETTO-OPBRENGSTEN/(-VERLIEZEN) UIT BELEGGINGEN	**(30,617)**	**(10,730)**	**(27,962)**
Gerealiseerde netto-opbrengsten/(-verliezen)			
- op de verkoop van beleggingen (toelichting 2e)	21,804	20,894	41,341
- op spotwisseltransacties	18,166	14	99
- op valutatermijncontracten (toelichting 2f)	(4,164)	(14)	(100)
Gerealiseerde nettowinst/(-verlies) over het jaar	**35,806**	**20,894**	**41,340**
Nettomutatie in niet-gerealiseerde waardevermeerdering			
- op beleggingen	199,004	78,773	242,721
- op valutatermijncontracten (toelichting 2f)	-	-	-
Nettomutatie van de nettoactiva over het jaar ten gevolge van verrichtingen gevolge van verrichtingen	**204,193**	**88,937**	**256,099**
Opbrengsten uit inschrijvingen/terugkopen	(216,297)	(128,024)	(338,681)
NETTO-INVENTARISWAARDE OP HET EINDE VAN HET JAAR	**2,469,475**	**826,164**	**2,091,069**

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

Overzich van de verrichtingen en de wijziginigen in de nettoactiva voor het jaar afgesloten op 31 december 2012

AXA NL MODEL FUND III EUR	AXA NL MODEL FUND IV EUR	AXA NL MODEL FUND V EUR
5,814,721	**7,360,475**	**2,155,945**
-	-	-
-	20	-
-	-	-
-	399	182
-	419	182
-	-	-
3,561	2,281	1,365
5,984	7,818	2,294
-	-	-
238	312	92
239	313	92
59,836	85,999	27,527
1,795	2,345	688
120	156	46
9,574	12,509	3,670
180	235	69
101	159	69
-	-	-
81,628	112,127	35,912
(81,628)	**(111,708)**	**(35,730)**
95,456	110,814	74,040
256	275	413
(256)	(276)	(413)
95,456	**110,813**	**74,040**
724,592	985,474	244,289
-	-	-
738,420	**984,579**	**282,599**
(614,674)	(426,126)	(217,321)
5,938,467	**7,918,928**	**2,221,223**

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

Statistieken - Totaal nettoactiva

	Valuta	Nettovermogen op 31 december 2012	Nettovermogen op 31 december 2011	Nettovermogen op 31 december 2010
AXA NL - AANDELEN NEDERLAND	EUR	12,744,495	13,571,138	32,580,994
AXA NL - ACTIEF BEHEER	EUR	126,476,708	128,563,346	1,347,649,981
AXA NL - PORTFOLIO	EUR	8,576,641	8,957,100	47,060,015
AXA NL - OBLIGATIES EURO	EUR	7,282,234	7,472,886	171,485,492
AXA NL - AANDELEN INTERNATIONAAL	EUR	7,611,920	7,771,034	34,506,597
AXA NL - AANDELEN EURO	EUR	4,984,550	4,465,388	78,368,222
AXA NL - OBLIGATIES INTERNATIONAAL	EUR	1,177,276	1,388,907	4,704,018
AXA NL - FINANCIELE SECTOR	EUR	3,107,213	2,867,220	29,119,192
AXA NL - MONDIAAL BEHEER	EUR	2,469,475	2,481,579	11,670,461
AXA NL - MODEL FUND I	EUR	826,164	865,251	17,644,904
AXA NL - MODEL FUND II	EUR	2,091,069	2,173,651	28,389,215
AXA NL - MODEL FUND III	EUR	5,938,467	5,814,721	34,522,793
AXA NL - MODEL FUND IV	EUR	7,918,928	7,360,475	39,379,720
AXA NL - MODEL FUND V	EUR	2,221,223	2,155,945	63,513,434

Statistieken - Aantal aandelen en netto-inventariswaarde per aandeel

	Aantal aandelen op 31 december 2012	Netto-inventariswaarde per aandeel op 31 december 2012	Netto-inventariswaarde per aandeel op 31 december 2011	Netto-inventariswaarde per aandeel op 31 december 2010
AXA NL - AANDELEN NEDERLAND				
I Kapitalisatie EUR	161,571.205	78.88	72.38	85.37
AXA NL - ACTIEF BEHEER				
I Kapitalisatie EUR	1,478,560.412	85.54	72.10	77.02
AXA NL - PORTFOLIO				
I Kapitalisatie EUR	110,334.687	77.73	68.12	69.88
AXA NL - OBLIGATIES EURO				
I Kapitalisatie EUR	126,875.834	57.40	52.45	51.19
AXA NL - AANDELEN INTERNATIONAAL				
I Kapitalisatie EUR	123,868.152	61.45	55.40	55.92
AXA NL - AANDELEN EURO				
I Kapitalisatie EUR	116,045.626	42.95	34.00	38.68
AXA NL - OBLIGATIES INTERNATIONAAL				
I Kapitalisatie EUR	29,737.886	39.59	38.86	35.84
AXA NL - FINANCIELE SECTOR				
I Kapitalisatie EUR	101,754.889	30.54	24.57	29.94
AXA NL - MONDIAAL BEHEER				
I Kapitalisatie EUR	102,922.840	23.99	22.17	21.96
AXA NL - MODEL FUND I				
I Kapitalisatie EUR	67,272.231	12.28	10.97	10.91
AXA NL - MODEL FUND II				
I Kapitalisatie EUR	170,322.444	12.28	10.86	11.01
AXA NL - MODEL FUND III				
I Kapitalisatie EUR	484,527.291	12.26	10.81	11.21
AXA NL - MODEL FUND IV				
I Kapitalisatie EUR	698,441.530	11.34	9.97	10.50
AXA NL - MODEL FUND V				
I Kapitalisatie EUR	182,850.096	12.15	10.62	11.30

Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2012 (in EUR)

Omschrijving	Hoeveelheid/ nominale waarde	Markt-waarde	% van netto-activa
EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GEREGLEMENTEERDE MARKT			
Aandelen in EUR			
Aegon NV	72,381	345,764	2.71
Arcadis NV	19,113	336,867	2.64
Arcelormittal	32,773	421,625	3.31
ASML Holding NV	18,374	879,839	6.90
Brunel Intl	14,000	511,000	4.01
CSM	19,435	316,596	2.48
Delta Lloyd NV	32,949	409,227	3.21
Fugro NV	5,752	254,238	1.99
Heineken NV	16,005	803,931	6.31
Imtech NV	10,174	177,740	1.39
ING Groep NV	160,715	1,123,398	8.82
Koninklijke DSM NV	13,790	628,272	4.93
Nutreco NV	4,574	294,977	2.31
Philips Electronics (Kon)	13,824	274,130	2.15
Reed Elsevier NV	28,044	310,868	2.44
Unibail	4,811	889,794	6.99
Unilever NV	68,393	1,968,008	15.45
Vopak	7,524	398,998	3.13
Wolters Kluwer NV	21,447	330,177	2.59
Ziggo NV	23,789	587,588	4.61
		11,263,037	**88.37**
Aandelen in GBP			
Royal Dutch Shell Plc	57,891	1,508,061	11.84
		1,508,061	**11.84**
TOTAAL EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GEREGLEMENTEERDE MARKT		**12,771,098**	**100.21**
Totaal van de beleggingen in effecten		**12,771,098**	**100.21**
Bankkredieten		(52,124)	(0.41)
Andere nettoactiva		25,521	0.20
TOTAAL NETTOACTIVA		**12,744,495**	**100.00**

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

Uitsplitsing per sector op 31 december 2012

	% van nettoactiva
Voeding en dranken	26.55
Verzekeringen	14.74
Aardolie en gas	13.83
Vastgoed	6.99
Halfgeleideruitrusting en -producten	6.90
Commerciële dienstverlening en toebehoren	6.65
Media	5.03
Chemische producten	4.93
Communicatie	4.61
Basismaterialen	3.31
Verkeer en transport	3.13
Technologie	2.15
Holdingmaatschappijen	1.39
	100.21

Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2012 (in EUR)

Omschrijving	Hoeveelheid/ nominale waarde	Markt-waarde	% van netto-activa
OPEN BELEGGINGSFONDSEN			
Open beleggingsfondsen in EUR			
AXA World Funds - Euro Bonds M Cap EUR	445,587	59,927,017	47.38
AXA World Funds - Framlington Euro Relative Value M Cap EUR	283,747	32,979,902	26.08
AXA World Funds - Framlington Eurozone M Cap EUR	250,108	33,414,387	26.42
		126,321,306	**99.88**
TOTAAL OPEN BELEGGINGSFONDSEN		**126,321,306**	**99.88**
Totaal van de beleggingen in effecten		**126,321,306**	**99.88**
Cash en equivalenten van cash		902,034	0.71
Andere nettopassiva		(746,632)	(0.59)
TOTAAL NETTOACTIVA		**126,476,708**	**100.00**

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

Uitsplitsing per sector op 31 december 2012

	% van nettoactiva
Open beleggingsfondsen	99.88
	99.88

Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2012 (in EUR)

Omschrijving	Hoeveelheid/ nominale waarde	Markt-waarde	% van netto-activa
OPEN BELEGGINGSFONDSEN			
Open beleggingsfondsen in EUR			
AXA World Funds - Euro Bonds M Cap EUR	42,996	5,782,482	67.42
AXA World Funds - Framlington Euro Relative Value M Cap EUR	23,850	2,772,093	32.32
		8,554,575	**99.74**
TOTAAL OPEN BELEGGINGSFONDSEN		**8,554,575**	**99.74**
Totaal van de beleggingen in effecten		**8,554,575**	**99.74**
Cash en equivalenten van cash		64,624	0.75
Andere nettopassiva		(42,558)	(0.49)
TOTAAL NETTOACTIVA		**8,576,641**	**100.00**

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

Uitsplitsing per sector op 31 december 2012

	% van nettoactiva
Open beleggingsfondsen	99.74
	99.74

Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2012 (in EUR)

Omschrijving	Hoeveelheid/ nominale waarde	Markt-waarde	% van netto-activa
OPEN BELEGGINGSFONDSEN			
Open beleggingsfondsen in EUR			
AXA World Funds - Euro Bonds M Cap EUR	54,225	7,292,775	100.14
		7,292,775	**100.14**
TOTAAL OPEN BELEGGINGSFONDSEN		**7,292,775**	**100.14**
Totaal van de beleggingen in effecten		**7,292,775**	**100.14**
Cash en equivalenten van cash		7,127	0.10
Andere nettopassiva		(17,668)	(0.24)
TOTAAL NETTOACTIVA		**7,282,234**	**100.00**

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

Uitsplitsing per sector op 31 december 2012

	% van nettoactiva
Open beleggingsfondsen	100.14
	100.14

Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2012 (in EUR)

Omschrijving	Hoeveelheid/ nominale waarde	Markt-waarde	% van netto-activa
OPEN BELEGGINGSFONDSEN			
Open beleggingsfondsen in USD			
AXA Rosenberg Global Equity Alpha Fund A Cap USD	730,321	7,611,999	100.00
		7,611,999	**100.00**
TOTAAL OPEN BELEGGINGSFONDSEN		**7,611,999**	**100.00**
Totaal van de beleggingen in effecten		**7,611,999**	**100.00**
Bankkredieten		(26,079)	(0.34)
Andere nettoactiva		26,000	0.34
TOTAAL NETTOACTIVA		**7,611,920**	**100.00**

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

Uitsplitsing per sector op 31 december 2012

	% van nettoactiva
Open beleggingsfondsen	100.00
	100.00

Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2012 (in EUR)

Omschrijving	Hoeveelheid/ nominale waarde	Markt-waarde	% van netto-activa
OPEN BELEGGINGSFONDSEN			
Open beleggingsfondsen in EUR			
AXA World Funds - Framlington Euro Relative Value M Cap EUR	42,885	4,984,510	100.00
		4,984,510	**100.00**
TOTAAL OPEN BELEGGINGSFONDSEN		**4,984,510**	**100.00**
Totaal van de beleggingen in effecten		**4,984,510**	**100.00**
Bankkredieten		(6,894)	(0.14)
Andere nettoactiva		6,934	0.14
TOTAAL NETTOACTIVA		**4,984,550**	**100.00**

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

Uitsplitsing per sector op 31 december 2012

	% van nettoactiva
Open beleggingsfondsen	100.00
	100.00

Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2012 (in EUR)

Omschrijving	Hoeveelheid/ nominale waarde	Markt-waarde	% van netto-activa
OPEN BELEGGINGSFONDSEN			
Open beleggingsfondsen in USD			
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds M Cap USD	10,436	1,176,818	99.96
		1,176,818	**99.96**
TOTAAL OPEN BELEGGINGSFONDSEN		**1,176,818**	**99.96**
Totaal van de beleggingen in effecten		**1,176,818**	**99.96**
Cash en equivalenten van cash		1,386	0.12
Andere nettopassiva		(928)	(0.08)
TOTAAL NETTOACTIVA		**1,177,276**	**100.00**

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

Uitsplitsing per sector op 31 december 2012

	% van nettoactiva
Open beleggingsfondsen	99.96
	99.96

Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2012 (in EUR)

Omschrijving	Hoeveelheid/ nominale waarde	Markt-waarde	% van netto-activa
I. EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GEREGLEMENTEERDE MARKT			
Aandelen in AUD			
AMP Ltd	2,447	9,319	0.30
ASX Ltd	155	3,822	0.12
Aust & Nz Banking Group	2,149	42,186	1.36
Bendigo Bank Ltd	389	2,612	0.08
Centro Retail Australia	1,126	1,989	0.06
CFS Retail Property Trust	1,704	2,562	0.08
Commonwealth Bank Australia	1,270	62,079	2.00
Dexus Property Group	4,066	3,225	0.10
General Property Trust	1,281	3,722	0.12
Goodman Group	1,341	4,581	0.15
Insurance Aust Group	1,712	6,332	0.20
Lend Lease Corp Trust Ltd	466	3,399	0.11
Macquarie Group Ltd	264	7,359	0.24
Mirvac Group	2,944	3,398	0.11
National Australia Bank Ltd	1,790	35,167	1.13
QBE Insurance Group Ltd	977	8,354	0.27
Stockland	1,740	4,850	0.16
Suncorp Metway	1,073	8,661	0.28
Westfield Group	1,779	14,793	0.48
Westfield Retail Trust	2,389	5,722	0.18
Westpac Banking Corp	2,441	50,353	1.62
		284,485	**9.15**
Aandelen in CAD			
Bank of Montreal	526	24,311	0.78
Bank of Nova Scotia	913	39,833	1.28
Brookfield Asset Management Inc	432	11,837	0.38
Brookfield Properties Corp	230	2,942	0.09
Brookfield Residential Properties Inc	30	396	0.01
Can Imperial Bank of Commerce	322	19,704	0.63
Cie Financial Corp	129	2,424	0.08
Great West Lifeco Inc	252	4,646	0.15
H&R Real Estate Investment Trust	74	1,349	0.04
IGM Financial Inc	100	3,127	0.10
Industrial Alliance Insuranc	48	1,140	0.04
Intact Financial Corp	113	5,527	0.18
Manulife Financial Corp	1,436	14,607	0.47
National Bank of Canada	134	7,852	0.25
Onex Corp	79	2,516	0.08
Aandelen in CAD (vervolg)			
Power Corp of Canada	285	5,439	0.18
Power Financial Corp Ltd	220	4,514	0.15
Riocan Real Estate Investment Trust	100	2,082	0.07
Royal Bank of Canada	1,140	51,745	1.67
Sun Life Financial Services	502	9,992	0.32
Toronto Dominion Bank	735	46,534	1.50
		262,517	**8.45**
Aandelen in CHF			
Baloise Holding AG	41	2,666	0.09
Banque Cantonale Vaudoise	2	803	0.03
Crédit Suisse Group	955	17,608	0.57
Julius Baer Group Ltd	177	4,740	0.15
Pargesa Holding SA	29	1,505	0.05
Partners Group Holding	13	2,274	0.07
Swiss Life Holding AG	26	2,614	0.08
Swiss Prime Site AG	43	2,719	0.09
Swiss Re Ltd	292	15,938	0.51
UBS AG	2,921	34,524	1.11
Zurich Financial Services Group	115	23,184	0.75
		108,575	**3.50**
Aandelen in DKK			
Danske Bank A/S	541	6,936	0.22
Tryg A/S	21	1,200	0.04
		8,136	**0.26**
Aandelen in EUR			
Aegon NV	1,520	7,261	0.23
Ageas NV	200	4,455	0.14
Ageas Strip VVPR	115	0	0.00
Allianz SE REG	363	38,042	1.22
Assic Generali	952	13,080	0.42
AXA SA	1,454	19,229	0.62
Banca Carige SpA	579	446	0.01
Banca Intesa Sanpaolo SpA	8,078	10,501	0.34
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	4,438	30,711	0.99
Banco de Sabadell SA	1,877	3,782	0.12
Banco Espirito Santo SA Reg	1,540	1,388	0.04
Banco Popolare Scarl	1,640	2,063	0.07
Banco Popular Espanol SA	3,816	2,229	0.07
Banco Santander Central Hispano	8,257	49,608	1.60

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2012 (in EUR)

Omschrijving	Hoeveelheid/ nominale waarde	Markt-waarde	% van netto-activa
Aandelen in EUR (vervolg)			
Bankia SA	900	364	0.01
BNP Paribas	776	32,852	1.06
CNP Assurances	158	1,819	0.06
Commerzbank AG	2,911	4,174	0.13
Corio NV	67	2,319	0.07
Corp Mapfre SA	823	1,959	0.06
Credit Agricole SA	847	5,128	0.17
Criteria Caixacorp SA	763	1,927	0.06
Delta Lloyd NV	68	845	0.03
Deutsche Bank AG Reg	733	24,152	0.78
Deutsche Boerse AG	143	6,608	0.21
Erste Group Bank AG	162	3,892	0.13
Eurazeo SA	33	1,183	0.04
Exor SpA	68	1,292	0.04
Fonciere des Regions	29	1,849	0.06
Gecina SA	20	1,709	0.06
Groupe Bruxelles Lambert SA	72	4,309	0.14
Hannover Rueckversicherungs AG	51	3,007	0.10
Icade	24	1,630	0.05
Immofinanz Immobilien Anlage	796	2,528	0.08
ING Groep NV	3,016	21,082	0.68
Intesabci SpA	995	1,062	0.03
KBC Group NV	185	4,764	0.15
Klepierre	71	2,123	0.07
Mediobanca SpA	505	2,354	0.08
Monte Paschi Siena	5,651	1,275	0.04
Muenchener Ruckvers AG	146	19,856	0.64
Natexis Banques Populaires	931	2,369	0.08
Pohjola Bank Plc	147	1,657	0.05
Raiffeisen Intl Bank Hldg AG	52	1,636	0.05
Sampo Plc Class A	350	8,519	0.27
Scor	144	2,947	0.09
Société Générale	576	16,214	0.52
UBI Banca	706	2,475	0.08
Unibail	70	12,946	0.42
UniCredit SpA	3,300	12,230	0.39
Wendel Investissement	30	2,315	0.07
Wiener Stadt Versi AG	41	1,655	0.05
		403,820	**12.97**

Omschrijving	Hoeveelheid/ nominale waarde	Markt-waarde	% van netto-activa
Aandelen in GBP			
3I Group Plc	988	2,611	0.08
Aberdeen Asset Management Plc	759	3,405	0.11
Admiral Group	168	2,414	0.08
Aviva Plc	2,286	10,494	0.34
Barclays Bank Plc	9,365	29,952	0.96
British Land Company Plc	656	4,561	0.15
Capital Shopping Centres Group Plc	316	1,382	0.04
Hammerson Plc	610	3,686	0.12
Hargreaves Lansdown Plc	193	1,602	0.05
HSBC Holdings Plc	14,565	115,911	3.73
Icap	453	1,707	0.05
Investec Plc	516	2,653	0.09
Land Securities Group	642	6,432	0.21
Legal & General Group	4,736	8,431	0.27
Lloyds TSB Group Plc	33,124	19,705	0.63
London Stock Exchange Group Plc	159	2,129	0.07
Old Mutual Plc	4,164	9,072	0.29
Prudential Plc	2,078	21,963	0.71
Resolution Ltd	1,211	3,670	0.12
Royal & Sun Alliance Group	3,123	4,820	0.16
Royal Bank Of Scotland Group	1,838	7,292	0.23
Schroders	109	2,273	0.07
Segro Plc	791	2,407	0.08
Standard Chartered	1,888	36,334	1.17
Standard Life Plc	1,941	7,936	0.26
		312,842	**10.07**
Aandelen in HKD			
Aia Group Ltd	8,800	26,017	0.84
Bank of East Asia	1,000	2,893	0.09
Boc Hong Kong Holdings Ltd	3,176	7,468	0.24
Cheung Kong (Holdings)	903	10,485	0.34
First Pacific Co	2,000	1,649	0.05
Hang Lung Prop	1,000	2,966	0.10
Hang Seng Bank Ltd	700	8,094	0.26
Henderson Land Dev	1,000	5,406	0.17
Hong Kong Exchanges and Clearing Ltd	900	11,574	0.37
Hysan Development Co	1,000	3,649	0.12
Kerry Properties Ltd	756	2,969	0.10
Link Real Estate Investment Trust	2,000	7,562	0.24
New World Devel Co	3,000	3,530	0.11

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2012 (in EUR)

Omschrijving	Hoeveelheid/ nominale waarde	Markt-waarde	% van netto-activa
Aandelen in HKD (vervolg)			
Sino Land Co	2,931	4,004	0.13
Sun Hung Kai Properties	669	7,579	0.24
Swire Pacific Ltd Class A	727	6,781	0.22
Swire Properties Ltd	908	2,277	0.07
Wharf Holdings Ltd	1,000	5,854	0.19
Wheelock & Co Ltd	1,000	3,786	0.12
Wing Hang Bank Ltd	304	2,383	0.08
		126,926	**4.08**
Aandelen in JPY			
Acom Co Ltd	30	651	0.02
Aeon Mall Co Ltd	100	1,859	0.06
Aozora Bank Ltd	1,000	2,319	0.07
Bank of Yokohama Ltd	1,000	3,514	0.11
Chiba Bank Ltd	1,000	4,428	0.14
Credit Saison Co Ltd	200	3,767	0.12
Daiichi Life Insurance	7	7,374	0.24
Daiwa Securities Group Inc	1,000	4,173	0.13
Fukuoka Financial Group Inc	1,000	3,022	0.10
Hulic Co Ltd	100	512	0.02
Japan Prime Realty Investment Corp	1	2,189	0.07
Japan Retail Fund Investment Corp	2	2,787	0.09
Millea Holdings Inc	600	12,561	0.40
Mitsubishi Estate Co Ltd	1,000	18,001	0.58
Mitsubishi Tokyo Financial Group Inc	10,300	41,715	1.34
Mitsubishi UFJ Lease	60	1,945	0.06
Mitsui Fudosan Co Ltd	1,000	18,361	0.59
Mitsui Sumitomo Insurance Group Hldgs Inc	456	6,830	0.22
Mitsui Trust Hldgs Inc	3,000	7,933	0.26
Mizuho Financial Group Inc	18,500	25,517	0.82
Nishi-Nippon Bank Ltd	1,000	1,871	0.06
Nksj Holdings Inc	300	4,836	0.16
Nomura Holdings Inc	3,000	13,257	0.43
Orix Corp	90	7,662	0.25
Resona Holdings Inc	1,600	5,510	0.18
Seven Bank Ltd	400	798	0.03
Shinsei Bank Ltd	1,000	1,502	0.05
Softbank Investment Holdings Corp	100	669	0.02

Omschrijving	Hoeveelheid/ nominale waarde	Markt-waarde	% van netto-activa
Aandelen in JPY (vervolg)			
Sony Financial Holdings Inc	200	2,706	0.09
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	1,100	30,103	0.97
T&D Holdings Inc	500	4,573	0.15
		242,945	**7.83**
Aandelen in NOK			
DNB Bank ASA	841	8,016	0.26
Gjensidige Forsikring ASA	176	1,892	0.06
		9,908	**0.32**
Aandelen in SEK			
Industrivarden AB Class C	126	1,576	0.05
Investor AB Class B	391	7,722	0.25
Kinnevik Investment AB - B Shares	182	2,869	0.09
Nordea AB	2,145	15,475	0.50
Ratos AB Class B	218	1,583	0.05
Skandinaviska Enskilda Banken	1,216	7,805	0.25
Svenska Handelsbanken	413	11,150	0.36
Swedbank AB Class A	653	9,634	0.31
		57,814	**1.86**
Aandelen in SGD			
Ascendas Real Estate Investment Trust	2,000	2,956	0.10
Capitacommercial Trust	1,000	1,045	0.03
Capitaland Ltd	3,000	6,957	0.22
CapitaMall Trust	2,000	2,659	0.09
CapitaMalls Asia Ltd	1,000	1,206	0.04
DBS Group Holdings	1,000	9,264	0.30
Global Logistic Properties Ltd	2,000	3,389	0.11
Keppel Land Ltd	1,000	2,505	0.08
Oversea-Chinese Banking Corp	2,000	12,170	0.39
Singapore Exchange Ltd	1,000	4,335	0.14
United Overseas Bank Ltd	1,000	12,257	0.39
		58,743	**1.89**
Aandelen in USD			
Ace Ltd	267	15,948	0.51
Affiliated Managers Group	45	4,348	0.14
Aflac Inc	376	14,860	0.48
Alleghany Corp	12	3,011	0.10
Allstate Corp	396	11,939	0.38

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2012 (in EUR)

Omschrijving	Hoeveelheid/ nominale waarde	Markt-waarde	% van netto-activa
Aandelen in USD (vervolg)			
American Capital Agency Corp	265	5,813	0.19
American Express Co	812	34,805	1.12
American Intl Group Inc	1,121	29,320	0.94
American Tower Corp	326	18,713	0.60
Ameriprise Financial Inc	162	7,620	0.25
Annaly Mortgage Management	767	8,128	0.26
Aon Plc	245	10,285	0.33
Arch Capital Group Ltd	116	3,806	0.12
Assurant Inc	78	2,024	0.07
Avalonbay Communities Inc	84	8,512	0.27
Axis Capital Holdings Ltd	100	2,595	0.08
Bank of America Corp	8,534	73,328	2.36
Bank of New York Mellon Corp	921	17,708	0.57
BB&T Corp	577	12,591	0.41
Berkshire Hathaway Inc Class B	735	49,228	1.58
BlackRock Inc	103	15,933	0.51
Boston Properties Inc	123	9,763	0.31
Camden Property Trust	67	3,436	0.11
Capital One Fin Corp	473	20,428	0.66
CBRE Group Inc	237	3,476	0.11
Chubb Corp	206	11,592	0.37
Cincinnati Financial Corp	137	3,996	0.13
CIT Group Inc	169	4,856	0.16
Citigroup Inc	2,350	69,340	2.23
CME Group Inc	245	9,284	0.30
Comerica Inc	147	3,350	0.11
Digital Realty Trust Inc	96	4,915	0.16
Discover Financial Services	425	12,212	0.39
Duke Realty Trust Corp	230	2,390	0.08
Eaton Vance Corp	100	2,391	0.08
Equity Residential	257	10,866	0.35
Everest Re Group Ltd	48	3,957	0.13
Federal Realty Investment Trust	57	4,466	0.14
Fidelity Natl Finl Inc	165	2,934	0.09
Fifth Third Bancorp	785	8,900	0.29
First Republic Bank/San Francisco	80	1,975	0.06
Franklin Resources Inc	122	11,503	0.37
General Growth Properties Trust Inc	320	4,763	0.15
Goldman Sachs Group Inc	362	34,368	1.11
Hartford Financial Services Group	338	5,665	0.18

Omschrijving	Hoeveelheid/ nominale waarde	Markt-waarde	% van netto-activa
Aandelen in USD (vervolg)			
HCP Inc	363	12,311	0.40
Health Care Reit Inc	185	8,512	0.27
Host Hotels & Resorts Inc Com	590	6,863	0.22
Hudson City Bancorp Inc	341	2,074	0.07
Intercontinental Exchange Inc	60	5,612	0.18
Invesco Ltd	383	7,468	0.24
JP Morgan Chase & Co	3,030	99,099	3.19
Keycorp	708	4,472	0.14
Kimco Realty Corp	335	4,827	0.16
Legg Mason Inc	112	2,162	0.07
Leucadia National Corp	200	3,550	0.11
Liberty Property Trust	100	2,699	0.09
Lincoln National Corp	238	4,542	0.15
Loews Corp	262	7,962	0.26
M & T Bank Corp	88	6,493	0.21
Macerich Trust Co	116	5,054	0.16
Marsh & Mclennan Cos	458	11,858	0.38
Metlife Inc	702	17,134	0.55
Moody's Corp	157	5,875	0.19
Morgan Stanley	1,207	16,999	0.55
Nasdaq Stock Market Inc	126	2,372	0.08
New York Community Bancorp Inc	400	3,915	0.13
Northern Trust Corp	181	6,836	0.22
NYSE Euronext	189	4,522	0.15
Partnerre Ltd	54	3,263	0.11
People's United Financial Inc	325	2,942	0.09
Plum Creek Timber Co	143	4,744	0.15
PNC Financial Services Group	420	18,254	0.59
Principal Financial Group	226	4,800	0.15
Progressive Corp	478	7,538	0.24
ProLogis Trust Inc	383	10,362	0.33
Prudential Financial Inc	378	15,002	0.48
Public Storage Inc	117	12,696	0.41
Rayonier Trust Inc	106	4,084	0.13
Realty Income Corp Real Estate USD	111	3,370	0.11
Regency Centers Corp	85	2,987	0.10
Regions Financial Corp	1,175	6,159	0.20
Renaissancere Holdings Ltd	46	2,789	0.09
Rouse Properties Inc	16	205	0.01
Schwab (Charles) Corp	866	9,262	0.30
SEI Investment Company	100	1,744	0.06
Simon Property Group Inc	245	28,912	0.93
SI Green Realty Corp	76	4,348	0.14

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2012 (in EUR)

Omschrijving	Hoeveelheid/ nominale waarde	Markt-waarde	% van netto-activa
Aandelen in USD (vervolg)			
SLM Corp	420	5,337	0.17
State Street Corp	391	13,619	0.44
Suntrust Banks Inc	459	9,648	0.31
T Rowe Price Group Inc	205	9,913	0.32
TD Ameritrade Holding Corp	201	2,531	0.08
Torchmark Corp	78	3,006	0.10
Travelers Cos Inc	300	16,165	0.52
UDR Inc	231	4,120	0.13
Unumprovident Corp	256	3,979	0.13
US Bancorp	1,524	36,518	1.18
Ventas Inc	229	11,075	0.36
Vornado Realty Trust	142	8,514	0.27
Wells Fargo & Co	4,021	103,134	3.32
Weyerhaeuser Trust Co	430	8,970	0.29
Willis Group Holdings Plc	149	3,764	0.12
WR Berkley Corp	100	2,845	0.09
Xl Group Plc	261	4,874	0.16
		1,246,025	**40.12**
TOTAAL EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GEREGLEMENTEERDE MARKT		**3,122,736**	**100.50**
II. ANDERE EFFECTEN (*)			
Aandelen in EUR			
Immoeast AG	5,359	0	0.00
		0	**0.00**
TOTAAL ANDERE EFFECTEN		**0**	**0.00**
Totaal van de beleggingen in effecten		**3,122,736**	**100.50**
Cash en equivalenten van cash		44,153	1.42
Bankkredieten		(39,212)	(1.26)
Andere nettopassiva		(20,464)	(0.66)
TOTAAL NETTOACTIVA		**3,107,213**	**100.00**

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.
(*) In deze classificatie worden effecten gegroepeerd die niet tot een officiële beursnotering zijn toegelaten noch op een andere gereglementeerde markt worden verhandeld.

Uitsplitsing per sector op 31 december 2012

	% van nettoactiva
Banken	47.59
Verzekeringen	21.18
Financiële diensten	14.89
Vastgoed	13.96
Holdingmaatschappijen	0.96
Papier- en bosbouwproducten	0.57
Financiële, beleggings- en overige gediversifieerde bedrijven	0.51
Spaargeld en leningen	0.29
Commerciële dienstverlening en toebehoren	0.19
Techniek en bouwsector	0.11
Industrie	0.09
Durfkapitaal	0.08
Internet-, software- en IT-diensten	0.08
	100.50

Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2012 (in EUR)

Omschrijving	Hoeveelheid/ nominale waarde	Markt-waarde	% van netto-activa
OPEN BELEGGINGSFONDSEN			
Open beleggingsfondsen in USD			
AXA Rosenberg Global Equity Alpha Fund A Cap USD	173,457	1,807,908	73.21
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds M Cap USD	6,011	677,792	27.45
		2,485,700	**100.66**
TOTAAL OPEN BELEGGINGSFONDSEN		**2,485,700**	**100.66**
Totaal van de beleggingen in effecten		**2,485,700**	**100.66**
Cash en equivalenten van cash		12,571	0.51
Andere nettopassiva		(28,796)	(1.17)
TOTAAL NETTOACTIVA		**2,469,475**	**100.00**

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

Uitsplitsing per sector op 31 december 2012

	% van nettoactiva
Open beleggingsfondsen	100.66
	100.66

Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2012 (in EUR)

Omschrijving	Hoeveelheid/ nominale waarde	Markt-waarde	% van netto-activa
OPEN BELEGGINGSFONDSEN			
Open beleggingsfondsen in EUR			
AllianceBernstein - European Income Portfolio S1 Dis EUR	4,039	68,912	8.34
AllianceBernstein - European Value Portfolio S1 Cap EUR	3,160	36,688	4.44
AXA World Funds - Euro 10 + LT I Cap EUR	806	120,922	14.64
AXA World Funds - Euro 3-5 I Cap EUR	1,036	135,380	16.39
AXA World Funds - Euro 5-7 I Cap EUR	713	100,827	12.20
AXA World Funds - Euro 7-10 I Cap EUR	886	124,942	15.12
AXA World Funds - Euro Credit Plus I Cap EUR	299	42,880	5.19
AXA World Funds - Euro Credit Short Duration I Cap EUR	1,143	145,866	17.66
AXA World Funds - Framlington Europe I Cap EUR	175	28,209	3.41
		804,626	**97.39**
TOTAAL OPEN BELEGGINGSFONDSEN		**804,626**	**97.39**
Totaal van de beleggingen in effecten		**804,626**	**97.39**
Cash en equivalenten van cash		24,610	2.98
Andere nettopassiva		(3,072)	(0.37)
TOTAAL NETTOACTIVA		**826,164**	**100.00**

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

Uitsplitsing per sector op 31 december 2012

	% van nettoactiva
Open beleggingsfondsen	97.39
	97.39

Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2012 (in EUR)

Omschrijving	Hoeveelheid/ nominale waarde	Markt-waarde	% van netto-activa
OPEN BELEGGINGSFONDSEN			
Open beleggingsfondsen in EUR			
AllianceBernstein - European Income Portfolio S1 Dis EUR	5,603	95,586	4.57
AllianceBernstein - European Value Portfolio S1 Cap EUR	22,018	255,629	12.22
AXA World Funds - Euro 10 + LT I Cap EUR	1,404	210,568	10.07
AXA World Funds - Euro 3-5 I Cap EUR	2,131	278,475	13.32
AXA World Funds - Euro 5-7 I Cap EUR	1,541	218,029	10.43
AXA World Funds - Euro 7-10 I Cap EUR	1,432	201,876	9.65
AXA World Funds - Euro Credit Plus I Cap EUR	1,420	203,642	9.74
AXA World Funds - Euro Credit Short Duration I Cap EUR	2,028	258,760	12.37
AXA World Funds - Framlington Europe I Cap EUR	1,861	299,419	14.32
AXA World Funds - Framlington Europe Small Cap I Cap EUR	328	46,146	2.21
		2,068,130	**98.90**
TOTAAL OPEN BELEGGINGSFONDSEN		**2,068,130**	**98.90**
Totaal van de beleggingen in effecten		**2,068,130**	**98.90**
Cash en equivalenten van cash		56,781	2.72
Andere nettopassiva		(33,842)	(1.62)
TOTAAL NETTOACTIVA		**2,091,069**	**100.00**

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

Uitsplitsing per sector op 31 december 2012

	% van nettoactiva
Open beleggingsfondsen	98.90
	98.90

Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2012 (in EUR)

Omschrijving	Hoeveelheid/ nominale waarde	Markt-waarde	% van netto-activa
OPEN BELEGGINGSFONDSEN			
Open beleggingsfondsen in EUR			
AllianceBernstein - European Income Portfolio S1 Dis EUR	33,095	564,600	9.51
AllianceBernstein - European Value Portfolio S1 Cap EUR	38,979	452,542	7.62
AllianceBernstein - Global Growth Trends Portfolio S1 Cap EUR	14,443	570,662	9.61
AXA Rosenberg Equity Alpha Trust - Global Equity Alpha Fund A Cap EUR	55,843	580,209	9.77
AXA Rosenberg Pan European Equity Alpha Fund A Cap EUR	30,978	355,937	5.99
AXA World Funds - Euro 10 + LT I Cap EUR	2,140	321,078	5.41
AXA World Funds - Euro 3-5 I Cap EUR	3,742	488,980	8.23
AXA World Funds - Euro 5-7 I Cap EUR	3,130	442,696	7.45
AXA World Funds - Euro 7-10 I Cap EUR	2,459	346,814	5.84
AXA World Funds - Euro Credit Plus I Cap EUR	2,593	371,862	6.26
AXA World Funds - Euro Credit Short Duration I Cap EUR	3,572	455,793	7.68
AXA World Funds - Framlington Europe I Cap EUR	4,983	801,940	13.51
AXA World Funds - Framlington Europe Small Cap I Cap EUR	1,355	190,635	3.21
		5,943,748	**100.09**
TOTAAL OPEN BELEGGINGSFONDSEN		**5,943,748**	**100.09**
Totaal van de beleggingen in effecten		**5,943,748**	**100.09**
Cash en equivalenten van cash		20,299	0.34
Andere nettopassiva		(25,580)	(0.43)
TOTAAL NETTOACTIVA		**5,938,467**	**100.00**

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

Uitsplitsing per sector op 31 december 2012

	% van nettoactiva
Open beleggingsfondsen	100.09
	100.09

Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2012 (in EUR)

Omschrijving	Hoeveelheid/ nominale waarde	Markt-waarde	% van netto-activa
OPEN BELEGGINGSFONDSEN			
Open beleggingsfondsen in EUR			
AllianceBernstein - European Income Portfolio S1 Dis EUR	51,862	884,768	11.17
AllianceBernstein - European Value Portfolio S1 Cap EUR	68,154	791,271	9.99
AllianceBernstein - Global Growth Trends Portfolio S1 Cap EUR	17,241	681,196	8.60
AllianceBernstein - Japan Strategic Value Portfolio S1 Cap EUR	1,601	88,247	1.11
AXA Rosenberg Equity Alpha Trust - Global Equity Alpha Fund A Cap EUR	68,880	715,663	9.04
AXA Rosenberg Pacific Ex Japan B Cap EUR	2,415	65,097	0.82
AXA Rosenberg Pan European Equity Alpha Fund A Cap EUR	62,719	720,641	9.10
AXA World Funds - Euro 5-7 I Cap EUR	7,334	1,037,385	13.10
AXA World Funds - Euro Credit Plus I Cap EUR	3,351	480,567	6.07
AXA World Funds - Framlington American Growth F Cap EUR	4,999	800,144	10.10
AXA World Funds - Framlington Europe I Cap EUR	8,476	1,363,907	17.23
AXA World Funds - Framlington Europe Small Cap I Cap EUR	1,929	271,391	3.43
		7,900,277	**99.76**
TOTAAL OPEN BELEGGINGSFONDSEN		**7,900,277**	**99.76**
Totaal van de beleggingen in effecten		**7,900,277**	**99.76**
Cash en equivalenten van cash		42,181	0.53
Andere nettopassiva		(23,530)	(0.29)
TOTAAL NETTOACTIVA		**7,918,928**	**100.00**

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

Uitsplitsing per sector op 31 december 2012

	% van nettoactiva
Open beleggingsfondsen	99.76
	99.76

Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2012 (in EUR)

Omschrijving	Hoeveelheid/ nominale waarde	Markt-waarde	% van netto-activa
OPEN BELEGGINGSFONDSEN			
Open beleggingsfondsen in EUR			
AllianceBernstein - European Income Portfolio S1 Dis EUR	4,797	81,845	3.68
AllianceBernstein - European Value Portfolio S1 Cap EUR	24,304	282,173	12.70
AllianceBernstein - Global Growth Trends Portfolio S1 Cap EUR	7,133	281,824	12.69
AllianceBernstein - Japan Strategic Value Portfolio S1 Cap EUR	758	41,781	1.88
AXA Rosenberg Equity Alpha Trust - Global Equity Alpha Fund A Cap EUR	26,967	280,187	12.61
AXA Rosenberg Pacific Ex Japan B Cap EUR	1,100	29,651	1.33
AXA Rosenberg Pan European Equity Alpha Fund A Cap EUR	32,274	370,824	16.70
AXA World Funds - Euro Credit Plus I Cap EUR	751	107,701	4.85
AXA World Funds - Framlington American Growth F Cap EUR	1,687	269,962	12.15
AXA World Funds - Framlington Europe I Cap EUR	2,352	378,454	17.05
AXA World Funds - Framlington Europe Small Cap I Cap EUR	515	72,455	3.26
		2,196,857	**98.90**
TOTAAL OPEN BELEGGINGSFONDSEN		**2,196,857**	**98.90**
Totaal van de beleggingen in effecten		**2,196,857**	**98.90**
Cash en equivalenten van cash		51,587	2.32
Andere nettopassiva		(27,221)	(1.22)
TOTAAL NETTOACTIVA		**2,221,223**	**100.00**

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

Uitsplitsing per sector op 31 december 2012

	% van nettoactiva
Open beleggingsfondsen	98.90
	98.90

Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2012

Toelichting 1 Algemeen

a) Kenmerken van de SICAV

AXA Nederland (Luxemburg) (de “SICAV") is een in Luxemburg gevestigde open beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal, opgericht in de vorm van een naamloze vennootschap (“société anonyme”) overeenkomstig de bepalingen van de gewijzigde Luxemburgse wet van 10 augustus 1915 betreffende commerciële ondernemingen en georganiseerd overeenkomstig deel II van de wet van 17 december 2010 betreffende instellingen voor collectieve belegging. De SICAV is in het handelsregister van Luxemburg geregistreerd onder het nummer R.C.S. B-117.422. Het btw-nummer is LU 216 82 521.

De SICAV werd op 3 juli 2006 voor onbepaalde tijd opgericht. De statuten werden gepubliceerd in het Mémorial van 14 juli 2006.

De raad van bestuur van de SICAV heeft bevestigd dat hij zich zal houden aan de gedragscode van de ALFI en aan de beginselen voor behoorlijk bestuur die in deze code zijn vastgelegd.

b) Lijst van subfondsen

Op datum van 31 december 2012 bestaat de SICAV uit 14 actieve subfondsen:

Subfonds	Valuta
AXA NL - AANDELEN NEDERLAND	EUR
AXA NL - ACTIEF BEHEER	EUR
AXA NL - PORTFOLIO	EUR
AXA NL - OBLIGATIES EURO	EUR
AXA NL - AANDELEN INTERNATIONAAL	EUR
AXA NL - AANDELEN EURO	EUR
AXA NL - OBLIGATIES INTERNATIONAAL	EUR
AXA NL - FINANCIELE SECTOR	EUR
AXA NL - MONDIAAL BEHEER	EUR
AXA NL - MODEL FUND I	EUR
AXA NL - MODEL FUND II	EUR
AXA NL - MODEL FUND III	EUR
AXA NL - MODEL FUND IV	EUR
AXA NL - MODEL FUND V	EUR

c) Lijst van aandelenklassen

De hieronder gepresenteerde aandelenklassen komen overeen met de soorten klassen die beschikbaar kunnen zijn voor subfondsen van de paraplustructuur. In het gedeelte “Statistieken – Aantal aandelen en netto-inventariswaarde per aandeel” worden voor elk subfonds de beschikbare aandelenklassen op de verslagdatum vermeld.

Aandelenklasse A

Vanaf 31 december 2012 is de aandelenklasse “A” inactief.

Aandelenklasse I

Aandelenklasse I wordt uitsluitend aan institutionele beleggers aangeboden. De minimuminleg voor aandelen van klasse "I" bedraagt EUR 49,000.

Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2012

Toelichting 2 Belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving

a) Opstelling van de jaarrekening

De jaarrekeningen zijn opgesteld overeenkomstig de Luxemburgse reglementering betreffende instellingen voor collectieve belegging.

De gecombineerde jaarrekeningen zijn opgesteld in EUR en worden louter ter informatie gegeven.

b) Omzetting van vreemde valuta's

De boekhoudstukken en de jaarrekening zijn uitgedrukt in de referentievaluta van het betreffende subfonds. Transacties in andere valuta's dan de valuta waarin het subfonds is uitgedrukt, worden omgezet in de respectieve valuta van de portefeuille op basis van de geldende wisselkoers op de datum van de transactie.

Activa en passiva die in andere valuta's zijn uitgedrukt, worden omgerekend in de respectieve valuta van het subfonds tegen de laatst beschikbare wisselkoers op elke balansdatum. Opgelopen winsten of verliezen worden mee opgenomen in het overzicht van de verrichtingen en de wijzigingen in de nettoactiva voor het bepalen van de wijzigingen in de nettoactiva voor de jaar ten gevolge van verrichtingen.

Voor de berekening van de netto-inventariswaarde aan het einde van het jaar zijn de wisselkoersen per 28 december 2012 gebruikt:

1 EUR =	1.27352	AUD	1 EUR =	0.81841	GBP	1 EUR =	1.61547	NZD
1 EUR =	1.31635	CAD	1 EUR =	10.24873	HKD	1 EUR =	8.60793	SEK
1 EUR =	1.20734	CHF	1 EUR =	113.82627	JPY	1 EUR =	1.61706	SGD
1 EUR =	7.46061	DKK	1 EUR =	7.38572	NOK	1 EUR =	1.32210	USD

Zie toelichting 2 c) voor nadere bijzonderheden over de waarderingsdata.

c) Waardering van beleggingen

De activa van de SICAV worden als volgt gewaardeerd:

Liquide activa worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde met verlopen interest; voor kortetermijninstrumenten (vooral in de discontomarkt) met looptijden van minder dan 90 dagen, wordt de waarde van het instrument op basis van de netto aankoopwaarde geleidelijk aangepast aan de terugkoopprijs ervan, terwijl het beleggingsrendement op de netto aankoopwaarde constant wordt gehouden. Bij belangrijke veranderingen in de marktomstandigheden wordt de waarderingsbasis voor de belegging aangepast aan het nieuwe marktrendement.

Beleggingen die genoteerd zijn of verhandeld worden op een gereglementeerde markt, een beurs in een ander land of een andere gereglementeerde markt, worden gewaardeerd tegen de slotkoers op die markten. Als de beleggingen op meer dan één markt genoteerd zijn of verhandeld worden, is de slotkoers op de markt die de belangrijkste markt voor deze beleggingen is, bepalend voor de waardering.

Beleggingen die niet genoteerd of verhandeld worden op een gereglementeerde markt, een beurs in een ander land of een andere gereglementeerde markt, worden gewaardeerd tegen de recentst beschikbare marktkoers.

Beleggingen waarvoor geen prijsnotering beschikbaar is of waarvoor de prijs vermeld onder (a) en/of (b) niet representatief is voor de werkelijke marktwaarde, worden zorgvuldig en te goeder trouw door de Raad van Bestuur van de SICAV gewaardeerd op basis van hun redelijkerwijs te verwachten verkoopprijs.

Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2012

Toelichting 2 Belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving (vervolg)

c) Waardering van beleggingen (vervolg)

Eenheden of aandelen van open ICB's worden gewaardeerd op basis van hun laatste officiële netto-inventariswaarden, zoals in de verslagen opgenomen of zoals aangereikt door deze ICB's of hun agentschappen, ofwel op basis van hun laatste onofficiële netto-inventariswaarden indien recenter dan de laatste officiële netto-inventariswaarden, op voorwaarde dat dit grondig is onderzocht door de beleggingsbeheerder, overeenkomstig de instructies en onder het algemeen toezicht en de algemene verantwoordelijkheid van de bestuurders, met betrekking tot de betrouwbaarheid van dergelijke onofficiële netto-inventariswaarden.

De jaarrekening wordt gepresenteerd op basis van de netto-inventariswaarde die op 31 december 2012 berekend is (29 en 30 december waren geen werkdagen) met waardering van de effecten op 28 december 2012. Hadden wij de koersen van 31 december 2012 toegepast, dan was de netto-inventariswaarde niet wezenlijk anders geweest.

d) Aankoopprijs van beleggingen

De aankoopprijs van beleggingen die in andere valuta's dan de referentievaluta van het subfonds luiden, wordt omgerekend naar de referentievaluta van het subfonds op basis van de wisselkoersen op de aankoopdatum.

e) Gerealiseerde winsten/(verliezen) op de verkoop van beleggingen

Op de verkoop van beleggingen gerealiseerde winsten/(verliezen) worden bepaald op basis van de gemiddelde kostprijs van de verkochte beleggingen.

f) Waardering van valutatermijncontracten

Eventueel uitstaande valutatermijncontracten worden gewaardeerd op de afsluitdatum aan de hand van de termijnwisselkoersen van toepassing op de resterende looptijd van het contract. Alle niet-gerealiseerde waardestijgingen en -dalingen worden desgevallend opgenomen in het overzicht van het nettovermogen.

g) Dividenden

Dividendopbrengsten worden geboekt op de ex-datum.

h) Interesten

Rente-opbrengsten worden geboekt op basis van periodetoerekening.

i) Effectenleningen

De SICAV kan een gedeelte van de effectenportefeuille uitlenen aan derden. In ruil daarvoor ontvangt de SICAV een vergoeding waarover wordt onderhandeld voor elke transactie. De SICAV ontvangt effecten als zekerheid voor de uitgeleende effecten.

De ontvangen vergoedingen zijn opgenomen in de winst- en verliesrekening en mutatieoverzicht van de nettoactiva als "Inkomsten uit effectenleningen".

Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2012

Toelichting 3 Belasting

De SICAV is niet onderworpen aan Luxemburgse winst- of inkomstenbelasting, en de door de SICAV uitgekeerde dividenden zijn niet onderworpen aan Luxemburgse bronbelasting. Wel is de SICAV in Luxemburg een belasting van 0.01% per jaar van haar netto-inventariswaarde verschuldigd voor institutionele subfondsen/klassen. Deze belasting is per kwartaal achteraf betaalbaar op basis van de netto-inventariswaarde van elk subfonds of elke klasse aan het einde van het kwartaal.

De SICAV is geen belasting verschuldigd op activa die ze aanhoudt in andere ICBE's die al aan die abonnementstaks onderworpen zijn in Luxemburg.

Toelichting 4 Beheervergoedingen

De jaarlijkse beheervergoeding wordt berekend als een percentage van de netto-inventariswaarde van elk subfonds. Deze vergoedingen worden dagelijks berekend en verrekend.

Subfonds	Klasse I
AXA NL - AANDELEN NEDERLAND	
Actueel	1.40%
Maximum	1.40%
AXA NL - ACTIEF BEHEER	
Actueel	1.15%
Maximum	1.15%
AXA NL - PORTFOLIO	
Actueel	1.15%
Maximum	1.15%
AXA NL - OBLIGATIES EURO	
Actueel	0.90%
Maximum	0.90%
AXA NL - AANDELEN INTERNATIONAAL	
Actueel	1.40%
Maximum	1.40%
AXA NL - AANDELEN EURO	
Actueel	1.40%
Maximum	1.40%
AXA NL - OBLIGATIES INTERNATIONAAL	
Actueel	0.90%
Maximum	0.90%
AXA NL - FINANCIELE SECTOR	
Actueel	1.40%
Maximum	1.40%
AXA NL - MONDIAAL BEHEER	
Actueel	1.01%
Maximum	1.15%
AXA NL - MODEL FUND I	
Actueel	0.80%
Maximum	0.80%
AXA NL - MODEL FUND II	
Actueel	0.90%
Maximum	0.90%
AXA NL - MODEL FUND III	
Actueel	1.00%
Maximum	1.00%

Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2012

Toelichting 4 Beheervergoedingen (vervolg)

Subfonds	Klasse I
AXA NL - MODEL FUND IV	
Actueel	1.10%
Maximum	1.10%
AXA NL - MODEL FUND V	
Actueel	1.20%
Maximum	1.20%

Voor de subfondsen die in icbe's/icb's beleggen, geldt dat de beheervergoedingen voor de vennootschap gedeeltelijk worden verminderd, als de doel-icbe/icb wordt beheerd door Axa Rosenberg of door een andere onderneming waarvoor Axa Rosenberg de belangrijkste beleggingsbeheerder is.

In de winst- en verliesrekening en het mutatieoverzicht van de nettoactiva zijn de kortingen op de beheervergoedingen apart opgenomen onder "Terugbetaling van beheervergoedingen".

Op 31 december 2012 bedragen de maximale aangerekende beheervergoedingen op het niveau van de doel-icbe's/icb's:

	Jaarlijkse beheervergoeding
AXA NL - ACTIEF BEHEER	
AXA World Funds - Euro Bonds M Cap EUR	0.00%
AXA World Funds - Framlington Euro Relative Value M Cap EUR	0.00%
AXA World Funds - Framlington Eurozone M Cap EUR	0.00%
AXA NL - PORTFOLIO	
AXA World Funds - Euro Bonds M Cap EUR	0.00%
AXA World Funds - Framlington Euro Relative Value M Cap EUR	0.00%
AXA NL - OBLIGATIES EURO	
AXA World Funds - Euro Bonds M Cap EUR	0.00%
AXA NL - AANDELEN INTERNATIONAAL	
AXA Rosenberg Global Equity Alpha Fund A Cap USD	0.70%
AXA NL - AANDELEN EURO	
AXA World Funds - Framlington Euro Relative Value M Cap EUR	0.00%
AXA NL - OBLIGATIES INTERNATIONAAL	
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds M Cap USD	0.00%
AXA NL - MONDIAAL BEHEER	
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds M Cap USD	0.00%
AXA Rosenberg Global Equity Alpha Fund A Cap USD	0.70%
AXA NL - MODEL FUND I	
AXA World Funds - Euro Credit Short Duration I Cap EUR	0.25%
AXA World Funds - Euro 7-10 I Cap EUR	0.30%
AXA World Funds - Euro 10 + LT I Cap EUR	0.30%
AXA World Funds - Euro 5-7 I Cap EUR	0.30%

Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2012

Toelichting 4 Beheervergoedingen (vervolg)

	Jaarlijkse beheervergoeding
AXA NL - MODEL FUND I (verlog)	
AXA World Funds - Euro 3-5 I Cap EUR	0.30%
AXA World Funds - Euro Credit Plus I Cap EUR	0.35%
AllianceBernstein - European Income Portfolio S1 Dis EUR	0.50%
AllianceBernstein - European Value Portfolio S1 Cap EUR	0.55%
AXA World Funds - Framlington Europe I Cap EUR	0.75%
AXA NL - MODEL FUND II	
AXA World Funds - Euro Credit Short Duration I Cap EUR	0.25%
AXA World Funds - Euro 7-10 I Cap EUR	0.30%
AXA World Funds - Euro 5-7 I Cap EUR	0.30%
AXA World Funds - Euro 3-5 I Cap EUR	0.30%
AXA World Funds - Euro 10 + LT I Cap EUR	0.30%
AXA World Funds - Euro Credit Plus I Cap EUR	0.35%
AllianceBernstein - European Income Portfolio S1 Dis EUR	0.50%
AllianceBernstein - European Value Portfolio S1 Cap EUR	0.55%
AXA World Funds - Framlington Europe Small Cap I Cap EUR	0.70%
AXA World Funds - Framlington Europe I Cap EUR	0.75%
AXA NL - MODEL FUND III	
AXA World Funds - Euro Credit Short Duration I Cap EUR	0.25%
AXA World Funds - Euro 10 + LT I Cap EUR	0.30%
AXA World Funds - Euro 3-5 I Cap EUR	0.30%
AXA World Funds - Euro 5-7 I Cap EUR	0.30%
AXA World Funds - Euro 7-10 I Cap EUR	0.30%
AXA World Funds - Euro Credit Plus I Cap EUR	0.35%
AllianceBernstein - European Income Portfolio S1 Dis EUR	0.50%
AllianceBernstein - European Value Portfolio S1 Cap EUR	0.55%
AllianceBernstein - Global Growth Trends Portfolio S1 Cap EUR	0.70%
AXA Rosenberg Equity Alpha Trust - Global Equity Alpha Fund A Cap EUR	0.70%
AXA World Funds - Framlington Europe Small Cap I Cap EUR	0.70%
AXA Rosenberg Pan European Equity Alpha Fund A Cap EUR	0.70%
AXA World Funds - Framlington Europe I Cap EUR	0.75%
AXA NL - MODEL FUND IV	
AXA World Funds - Euro 5-7 I Cap EUR	0.30%
AXA World Funds - Euro Credit Plus I Cap EUR	0.35%
AllianceBernstein - European Income Portfolio S1 Dis EUR	0.50%
AllianceBernstein - European Value Portfolio S1 Cap EUR	0.55%
AllianceBernstein - Japan Strategic Value Portfolio S1 Cap EUR	0.65%
AllianceBernstein - Global Growth Trends Portfolio S1 Cap EUR	0.70%
AXA Rosenberg Equity Alpha Trust - Global Equity Alpha Fund A Cap EUR	0.70%
AXA World Funds - Framlington Europe Small Cap I Cap EUR	0.70%
AXA Rosenberg Pan European Equity Alpha Fund A Cap EUR	0.70%
AXA World Funds - Framlington Europe I Cap EUR	0.75%
AXA Rosenberg Pacific Ex Japan B Cap EUR	1.35%
AXA World Funds - Framlington American Growth F Cap EUR	1.50%

Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2012

Toelichting 4 Beheervergoedingen (vervolg)

	Jaarlijkse beheervergoeding
AXA NL - MODEL FUND V	
AXA World Funds - Euro Credit Plus I Cap EUR	0.35%
AllianceBernstein - European Income Portfolio S1 Dis EUR	0.50%
AllianceBernstein - European Value Portfolio S1 Cap EUR	0.55%
AllianceBernstein - Japan Strategic Value Portfolio S1 Cap EUR	0.65%
AXA Rosenberg Pan European Equity Alpha Fund A Cap EUR	0.70%
AXA World Funds - Framlington Europe Small Cap I Cap EUR	0.70%
AXA Rosenberg Equity Alpha Trust - Global Equity Alpha Fund A Cap EUR	0.70%
AllianceBernstein - Global Growth Trends Portfolio S1 Cap EUR	0.70%
AXA World Funds - Framlington Europe I Cap EUR	0.75%
AXA Rosenberg Pacific Ex Japan B Cap EUR	1.35%
AXA World Funds - Framlington American Growth F Cap EUR	1.50%

Toelichting 5 Vergoedingen voor de depotbank, registerhouder en transferagent, domiciliërings-, administratief en betaalagent

De vergoedingen voor de depotbank zijn maandelijks verschuldigd en worden berekend op basis van de netto-inventariswaarde die bepaald is op de laatste waarderingsdag van elke maand.

De vergoedingen die door de vennootschap verschuldigd zijn aan de depotbank, de registerhouder en de transferagent, de domiciliërings-, de bedrijfs- en de betaalagent, komen ten laste van alle subfondsen naargelang hun nettovermogen. Deze vergoedingen, die kunnen bestaan uit een vaste vergoeding per transactie, zijn in overeenstemming met de gangbare praktijk in Luxemburg.

Toelichting 6 Vergoedingen voor terugvordering van bronheffing

De vergoedingen voor terugvordering van de bronheffing zijn gekoppeld aan de procedure voor belastingterugvordering.

Toelichting 7 Boekhoudvergoedingen

De boekhoudvergoedingen die zijn opgenomen in het Overzicht van de verrichtingen en de wijzigingen in de nettoactiva vormen een dienstenvergoeding die aangerekend wordt door de administratief agent. De dienstverlening bestaat uit het boekhoudbeheer van het fonds, de specifieke administratie van de aandelenklasse, compliance-diensten, de berekening van de aandeelhoudersbelasting, de verslaglegging voor de toezichthouder en domiciliëringsdiensten.

Toelichting 8 Transactievergoedingen

De transactievergoedingen worden voor elk subfonds meegedeeld in het Overzicht van de verrichtingen en de wijzigingen onder de kop “Transactievergoedingen ”. Die vergoedingen worden uitgebreid beschreven in de extra niet-gecontroleerde appendix.

Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2012

Toelichting 9 Valutatermijncontracten

De niet-gerealiseerde winsten/(verliezen) op valutatermijncontracten zijn opgenomen in de staat van het nettovermogen in de post “Niet-gerealiseerde winst/(verlies) op valutatermijncontracten”.

AXA NL - AANDELEN INTERNATIONAAL

Aangekocht bedrag			Verkocht bedrag	Eindvervaldag	EindvervaldagNiet-gerealiseerde winst/(-verlies)in EUR
EUR	6,188	USD	8,158	02/01/2013	17
				Totaal	**17**

Toelichting 10 Veranderingen in de beleggingsportefeuille

Een overzicht van de veranderingen in de beleggingsportefeuille tijdens de verslagjaar kan door de aandeelhouders aangevraagd worden bij de depotbank.

Toelichting 11 Effectenleningen

De SICAV mag voor elk subfonds effectenleentransacties aangaan. De SICAV mag effecten alleen uitlenen via een gestandaardiseerd systeem dat door een erkende clearinginstelling georganiseerd wordt, of via een vooraanstaande professionele partij die in dit type transacties gespecialiseerd is.

Behalve in het geval van transacties via een erkende clearinginstelling moet de SICAV in de uitleentransacties een garantie ontvangen, waarvan de waarde ten minste gelijk moet zijn aan de totale waarde van de uitgeleende effecten.

De subfondsen waarvoor effecten zijn uitgeleend op 31 december 2012 zijn:

	% van Nettoactiva	Geleend bedrag (in de valuta van het subfonds)	Marktwaarde van de ontvangen waarborg
AXA NL - AANDELEN NEDERLAND	3.27%	417,069	437,923

Toegevoegde niet-gecontroleerde appendix

TER ("Total Expense Ratio", of totale kostenratio)

Subfonds	Nederlands TER	Synthetisch TER (1)	Lopende kosten (2)	Verschiltussen Lopende kosten en TER ((3)
AXA NL - AANDELEN NEDERLAND				
I Kapitalisatie EUR	1.77%	1.75%*	1.77%	0.02%
AXA NL - ACTIEF BEHEER				
I Kapitalisatie EUR	1.46%	1.58%	1.59%	0.01%
AXA NL - PORTFOLIO				
I Kapitalisatie EUR	1.46%	1.57%	1.71%	0.14%
AXA NL - OBLIGATIES EURO				
I Kapitalisatie EUR	1.20%	1.30%	1.34%	0.04%
AXA NL - AANDELEN INTERNATIONAAL				
I Kapitalisatie EUR	1.72%	1.87%	1.91%	0.04%
AXA NL - AANDELEN EURO				
I Kapitalisatie EUR	1.72%	1.83%	1.90%	0.07%
AXA NL - OBLIGATIES INTERNATIONAAL				
I Kapitalisatie EUR	1.21%	1.31%	1.44%	0.13%
AXA NL - FINANCIELE SECTOR				
I Kapitalisatie EUR	1.74%	1.74%*	2.17%	0.43%
AXA NL - MONDIAAL BEHEER				
I Kapitalisatie EUR	1.46%	1.64%	1.84%	0.20%
AXA NL - MODEL FUND I				
I Kapitalisatie EUR	0.93%	1.51%	1.72%	0.21%
AXA NL - MODEL FUND II				
I Kapitalisatie EUR	0.90%	1.67%	1.80%	0.13%
AXA NL - MODEL FUND III				
I Kapitalisatie EUR	1.06%	1.87%	1.94%	0.07%
AXA NL - MODEL FUND IV				
I Kapitalisatie EUR	1.71%	2.04%	2.08%	0.04%
AXA NL - MODEL FUND V				
I Kapitalisatie EUR	1.52%	2.19%	2.26%	0.07%

(1) Door de fondsen ontvangen verminderingen worden niet in overweging genomen (berekening per jaareinde). Bij subfondsen die meer dan 10% van het nettovermogen in andere fondsen beleggen, wordt een synthetische TER berekend. Deze bestaat in de som van de gewogen TER's van de onderliggende fondsen, op basis van hun weging in de netto-inventariswaarde van het fonds op de afsluitdatum.

(2) De lopende kosten zijn gebaseerd op de uitgaven voor de periode van twaalf maanden die in december 2012 afloopt. Dit cijfer wordt bijgesteld met budgetwijzigingen voor 2013 en kan van jaar tot jaar variëren. Prestatievergoedingen en portefeuilletransactiekosten zijn in de lopende kosten niet verrekend, tenzij het subfonds instap-/uitstapkosten heeft betaald toen het deelnemingsrechten in een andere instelling voor collectieve belegging (ver)kocht.

(3) Het verschil tussen lopende kosten en de theoretische TER's is doorgaans een afspiegeling van uitgaven in verband met effectenleningen en door de bewaarder in rekening gebrachte verrekeningskosten en verwachte budgetwijzigingen voor 2013.

(*) Voor AXA NL - Aandelen Nederland en AXA NL - Financiële Sector (die in directe lijnen zijn belegd) is de berekende TER geen synthetische TER (van toepassing op fondsen van fondsen).

Toegevoegde niet-gecontroleerde appendix

PTR ("Portfolio Turnover Ratio", of omloopsnelheid van de portefeuille)

Subfonds	PTR (1)	PTR II (2)
AXA NL - AANDELEN NEDERLAND	173.78%	175.75%
AXA NL - ACTIEF BEHEER	12.50%	13.70%
AXA NL – PORTFOLIO	12.32%	12.50%
AXA NL - OBLIGATIES EURO	0.30%	0.40%
AXA NL - AANDELEN INTERNATIONAAL	(1.37%)	(0.72%)
AXA NL - AANDELEN EURO	(0.57%)	0.23%
AXA NL - OBLIGATIES INTERNATIONAAL	(0.24%)	(0.05%)
AXA NL - FINANCIELE SECTOR	11.34%	11.83%
AXA NL - MONDIAAL BEHEER	8.57%	9.26%
AXA NL - MODEL FUND I	2.13%	2.14%
AXA NL - MODEL FUND II	1.39%	1.43%
AXA NL - MODEL FUND III	(6.63%)	(6.05%)
AXA NL - MODEL FUND IV	(5.87%)	(5.38%)
AXA NL - MODEL FUND V	(4.33%)	(3.17%)

Berekening van de omloopsnelheid (PTR) van de portefeuille:

$$(2)\ \text{PTR} = \frac{(\text{TOTAAL AANKOPEN} + \text{TOTAAL VERKOPEN}) - (\text{TOTAAL INSCHRIJVINGEN} + \text{TOTAAL INKOPEN})}{\text{GEMIDDELDE TOTALE NETTOACTIVA (**)}} \times 100$$

$$(3)\ \text{PTR II} = \frac{(\text{TOTAAL AANKOPEN} + \text{TOTAAL VERKOPEN}) - \text{SOM VAN DAGELIJKSE IN- OF UITGAANDE KAPITAALSTROOM}}{\text{GEMIDDELDE TOTALE NETTOACTIVA (**)}} \times 100$$

(*) Berekend op basis van het dagelijks gemiddelde van de totale nettoactiva voor het op 31 december 2012 afgesloten jaar.

Toegevoegde niet-gecontroleerde appendix

Transactievergoedingen

De in het Overzicht van de verrichtingen en de wijzigingen gepresenteerde transactievergoedingen zijn de som van de kosten voor geldverkeer van de depotbank, de kosten van de fondsbeheerder voor wisseltransacties en de verrekeningskosten van de depotbank.

Subfonds	Provisies				Verrekenings vergoedingen	Belasting		In de valuta van het subfonds	
	Makelaars provisies	Uitvoer-ings vergoeding makelaar	Kosten betalings-verkeer depot-bank*	Fonds-beheerder Kosten wisselkoers transacties*	Vereffen-ing bewaar-gevings kosten*	Zegelrecht	Andere transactie taks	Totaal	Alle andere componen-ten van de trans-actiever-goedingen**
AXA NL - AANDELEN NEDERLAND	32,458	-	1,345	-	3,480	-	-	37,283	32,458
AXA NL - ACTIEF BEHEER	-	-	4,530	-	19,045	-	-	23,575	-
AXA NL - PORTFOLIO	-	-	2,436	-	9,896	-	-	12,332	-
AXA NL - OBLIGATIES EURO	-	-	845	-	1,878	-	-	2,723	-
AXA NL - AANDELEN INTERNATIONAAL	-	-	1,477	-	1,618	-	-	3,095	-
AXA NL - AANDELEN EURO	-	-	1,040	-	2,239	-	-	3,279	-
AXA NL - OBLIGATIES INTERNATIONAAL	-	-	806	-	952	-	-	1,758	-
AXA NL - FINANCIELE SECTOR	187	8	2,354	-	11,263	21	21	13,854	237
AXA NL - MONDIAAL BEHEER	-	-	2,029	-	3,539	-	-	5,568	-
AXA NL - MODEL FUND I	-	-	574	-	1,056	-	-	1,630	-
AXA NL - MODEL FUND II	-	-	848	-	1,604	-	-	2,452	-
AXA NL - MODEL FUND III	-	-	1,871	-	1,690	-	-	3,561	-
AXA NL - MODEL FUND IV	-	-	743	-	1,538	-	-	2,281	-
AXA NL - MODEL FUND V	-	-	668	-	697	-	-	1,365	-

* Deze vergoedingen worden meegedeeld onder de kop “Transactievergoedingen” in het Overzicht van de verrichtingen en de wijzigingen.

** De rubriek “Alle andere componenten van de Transactievergoedingen” maakt geen deel uit van de rekening “Transactievergoedingen” in het Overzicht van de verrichtingen en de wijzigingen. Deze componenten zijn opgenomen in de "Nettowijziging van de niet gerealiseerde appreciatie/(depreciatie) van de verkoop van investeringen" in het Overzicht van de verrichtingen en de wijzigingen.

Design & Production: AXA IM Paris Corporate Communications - 12/2012 - 14/07078- Photo Credit : Thinkstock

www.axa-im.com

AXA NEDERLAND (LUXEMBURG)
Société d'Investissement à Capital Variable
49, Avenue J.F. Kennedy L-1855 Luxembourg

AXA INVESTMENT MANAGERS
redefining / investment solutions