



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

Informe anual 2026
Ejercicio cerrado el 30 de
diciembre de 2025

AXA CORTO PLAZO

ÍNDICE

Informe del Consejo de Administración

presentado en la Junta General Ordinaria Anual de 14 de abril de 2026

Anexos

Lista del conjunto de los mandatos y cargos desempeñados por cada uno de los mandatarios sociales de la SICAV durante el ejercicio

Tabla de resultados y otros elementos característicos de los últimos cinco ejercicios Tabla de adquisiciones y préstamos / empréstitos de títulos y operaciones OTC

Tablas relativas a la normativa «Securities Financing Transactions Regulation (SFTR)» Tabla relativa a los principales movimientos acaecidos en la composición de la cartera de títulos

Reglamento europeo sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros («SFDR»)

Artículo 29 de la Ley de energía y clima

Balance de situación a 30/12/2025 y a 30/12/2024

Activ

o

Pasiv

o

Cuenta de pérdidas y ganancias a 30/12/2025 y a

30/12/2024 Anexos

Normas y métodos contables a 30 de diciembre de 2025

Evolución del activo neto del OICVM

Principales movimientos en la composición de la cartera de valores

Información adicional a 30 de diciembre de 2025

Informe del Auditor sobre las cuentas anuales e Informe especial sobre los contratos regulados

Texto de las Resoluciones presentadas a la Asamblea General Ordinaria Anual

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

A 30 DE DICIEMBRE DE 2025

PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

D^a Marie WALBAUM

ADMINISTRADORES

D^a Déborah KNOBLER

D. Jérôme BROUSTRA

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe
Representada por D.^a Delphine MARTY

SECRETARIO DEL CONSEJO

Dña. Christine BIANCOLLI

DIRECCIÓN GENERAL

DIRECTOR GENERAL

D. Mikael PACOT

AUDITORÍA EXTERNA

AUDITOR

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT

Informe del Consejo de Administración

Presentado en la Junta General Ordinaria Anual de 14 de abril de 2026

Señoras, señores,

Le hemos convocado a la Junta General Ordinaria Anual con el fin de presentarle el informe de actividad del último ejercicio de la SICAV AXA COURT TERME (en lo sucesivo, la «SICAV») y someter a su aprobación las cuentas sociales cerradas a 30 de diciembre de 2025, así como el proyecto de distribución de los importes distribuibles de conformidad con la ley y los estatutos.

Le recordamos que AXA IM PARIS, la sociedad gestora de la SICAV, se fusionó con la sociedad gestora de cartera BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe con efecto a partir del 31 de diciembre de 2025. Puesto que AXA IM PARIS ha garantizado su mandato de sociedad gestora de la cartera para el ejercicio cerrado el 30 de diciembre de 2025, el informe refleja su gestión durante dicho ejercicio.

Este informe integra, en las secciones 4 y 5 siguientes, la información correspondiente del informe sobre el gobierno corporativo.

1. LA SITUACIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA: BALANCE DE 2025

Contexto económico y de mercado

En 2025, el crecimiento de la economía mundial ha superado las previsiones muy pesimistas establecidas tras los anuncios del “Día de la Liberación” (2 de abril) de Donald Trump sobre los aranceles recíprocos, que, por otra parte, han provocado movimientos violentos en los mercados financieros. Entre finales de marzo y el 8 de abril, la renta variable mundial perdió más del 10 %, mientras que la volatilidad implícita alcanzó máximos desde la tormenta financiera de los confinamientos de 2020. El 9 de abril, el anuncio de un aplazamiento de 90 días en la aplicación de los nuevos aranceles puso fin a esta fase de extrema nerviosidad. Posteriormente, gracias a la relajación de las tensiones comerciales (en especial tras una tregua con China), el alivio ha sido generalizado. No todas las inquietudes han desaparecido, ya que el riesgo de recesión comenzó a inquietar a los inversores durante el verano después de un cambio de clima en el mercado laboral estadounidense. El anuncio en agosto de la próxima reanudación de la flexibilización de la política monetaria de la Reserva Federal de EE.UU. (Fed) permitió que las acciones se situaran en una tendencia alcista. El índice MSCI AC World (en dólares) tras perder un 1,7 % en el 1er trimestre, ganar un 11 % en el 2º y un 7,3 % en el 3º, logró avanzar un 3,0 % en el 4º trimestre a pesar de cierta nerviosidad reflejada por el alza de los precios del oro (+65 % en 2025 con un récord de más de 4.500 dólares la onza en diciembre). A lo largo del año, cada episodio de retroceso de la renta variable ha ido seguido de su rápido repunte hasta nuevos máximos, con independencia del motivo de la inquietud (tensiones comerciales, dificultades de dos bancos regionales estadounidenses, decepciones en los resultados de algunos valores relacionados con el tema de la IA, dudas persistentes sobre las valoraciones de las grandes capitalizaciones tecnológicas). En cada caso, la consideración de los fundamentales optimistas disipó los temores, lo que permitió al índice MSCI AC World en dólares ganar un 20,6 % en doce meses. Los mercados emergentes avanzaron un 30,6 % (índice MSCI Emerging Markets en dólares), aprovechando unas valoraciones menos ajustadas que en otras regiones, en particular en los valores tecnológicos. El índice S&P 500 ganó un 16,4 %, el índice Nasdaq Composite un 20,4 % y el índice de los «Magnificent 7» un 24,6 %, lo que ilustra el interés de los inversores por los valores tecnológicos. El índice EuroStoxx 50 cerró con un alza del 18,3 % y el MSCI EMU del 20,8 %, con importantes disparidades entre los grandes mercados (+56,5 % para el MSCI Spain, +32,2 % en Italia, +17,9 % en Alemania y +10,3 % en Francia) y una rentabilidad muy superior de los valores bancarios europeos. La subida de la renta variable japonesa se aceleró en otoño ante la perspectiva de un enérgico estímulo fiscal tras el nombramiento de la nueva primera ministra. El Nikkei 225 ganó un 26,2 % en doce meses. Las rentabilidades son las de los índices en divisas locales, dividendos no reinvertidos.

En las grandes economías desarrolladas (salvo Japón, que se encuentra inmerso en un ciclo de subida de los tipos oficiales), tras varios recortes de sus tipos oficiales en 2025, los bancos centrales consideran que su política monetaria está próxima a la neutralidad, lo que implica que el ciclo de flexibilización está llegando a su fin. No obstante, la Fed se mantiene aparte por los recortes más tardíos y tímidos en 2025 (75 pb en el acumulado desde septiembre), el

desaceleración del empleo y presiones políticas por parte de la Casa Blanca que dificultan la visibilidad de la trayectoria futura de la política monetaria. En los mercados de renta fija, la repentificación de las curvas de tipos marcó 2025 debido a la acción de los bancos centrales, pero también a las inquietudes sobre la trayectoria de las deudas públicas, que explican el mal comportamiento de los tipos a largo plazo. El FMI estima en su Monitor Fiscal de octubre que la deuda pública bruta media de los países del G7 pasaría del 124 % del PIB en 2024 al 135 % en 2029. El retorno de la tasa japonesa a 10 años por encima del 2,00 % en diciembre (niveles que no se habían visto desde 1999) y una tensión de casi 100 pb en 2025 ilustran estas preocupaciones. Las dudas sobre la financiación del gasto presupuestario explican también la reacción del bono alemán ante el anuncio en marzo del "bazooka", que prevé un gasto e inversión masivos en infraestructuras y defensa, lo que explica en gran medida el peor comportamiento relativo de los bonos de la zona euro frente a los estadounidenses en 2025. El rendimiento del Bund alemán a 10 años se tensó 49 pb en doce meses y cerró el año en el 2,86 %. La rentabilidad de la T-note estadounidense a 10 años se redujo 40 pb (hasta el 4,17 %). En 2025, el mercado de los bonos del Tesoro de EE. UU. registró una rentabilidad total del +6,2 %, mientras que los bonos del Estado alemanes cayeron un 1,4 %. El índice del dólar DXY (calculado frente a una cesta que incluye el euro, el yen, la libra esterlina, el dólar canadiense, la corona sueca y el franco suizo), respaldado por un sólido crecimiento de la economía estadounidense, alcanzó a mediados de enero su nivel más alto desde noviembre de 2022. Esta tendencia se invirtió cuando muchos inversores consideraron que la depreciación del dólar formaba parte de la estrategia de Donald Trump. De enero a abril, el índice DXY perdió un 9,5 % antes de registrar variaciones de menor amplitud hasta finales de 2025, cuando las previsiones sobre la política monetaria volvieron a ser el principal factor explicativo de la evolución de la divisa estadounidense. Tras haber perdido un 3,9 % y un 7,0 % en los 1.º y 2.º trimestres, respectivamente, el índice del dólar registró subidas modestas en los 3.º y 4.º trimestres. En un año, el dólar perdió un 9,4 %, su peor desempeño desde 2017. Las variaciones de la paridad EUR/USD (+13,4 % a 1,1746) se recogen en su mayor parte en los denominados "movimientos del dólar". Sin embargo, la perspectiva de un gasto presupuestario masivo para garantizar la soberanía en materia de defensa ha sostenido al euro en la primavera, y se ha situado en torno a 1,18 dólares (frente a menos de 1,04 a finales de 2024).

Perspectivas 2026

A partir del otoño de 2025, ante la resistencia inesperada de la economía, las grandes instituciones internacionales y los pronosticadores privados revisaron al alza sus previsiones para 2025, manteniendo un crecimiento sólido para 2026. Las consecuencias de los aranceles sobre el crecimiento han sido menores de lo esperado (tipos efectivos más bajos que los primeros anuncios, rápida adaptación de las empresas a este entorno imprevisible). No obstante, la OCDE (Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos) ha observado que "el valor de los bienes importados a los Estados Unidos sujetos a derechos de aduana ha disminuido considerablemente en comparación con el de los bienes que están exentos de ellos", aunque las medidas arancelarias anunciadas aún no han surtido plenamente efecto. Por tanto, la política comercial estadounidense podría seguir siendo una fuente de incertidumbre en 2026. Las inversiones en Inteligencia Artificial (IA), que han sido mucho más dinámicas de lo previsto en 2025, seguirán impulsando el crecimiento. Se avecina una etapa crucial para Europa, con los gastos presupuestarios en Alemania a la vanguardia. A pesar del escepticismo de algunos organismos y analistas que subrayan una posible reticencia a comprometer dichos gastos, los datos objetivos para Alemania y la zona euro (producción industrial, pedidos) enviaron a finales de año un mensaje más positivo que el reflejado por las encuestas de coyuntura. No hay que pasar por alto la dinámica favorable de la actividad, favorecida por la política presupuestaria. Estas perspectivas favorables se filtran gradualmente en la mente de los inversores, que en su mayoría empiezan a pensar que el crecimiento no se ralentizará en 2026. Por su parte, el FMI (Fondo Monetario Internacional) prevé un crecimiento mundial prácticamente estable entre 2025 (+3,2 %) y 2026 (+3,1 %).

En definitiva, se perfila un entorno benigno para los activos de riesgo para 2026. Una de las fuentes de volatilidad de los mercados bursátiles en 2025, a saber, el temor a una burbuja de IA, debería seguir presente en 2026. Los riesgos geopolíticos, que se reactivaron en enero de 2026, podrían alimentar una cierta nerviosidad en las materias primas, como de costumbre, pero también en el sector de la defensa tras la trayectoria bursátil de algunos actores en 2025. En nuestra opinión, la defensa debería convertirse en un tema de inversión a largo plazo en un mundo multipolar.

Tras los ajustes tácticos realizados durante el último trimestre, iniciamos 2026 con una sobreexposición reforzada a la renta variable, en particular a los índices de la zona euro y los índices emergentes. Esta exposición nos permite mantener el tema de la inversión en IA en nuestras carteras, después de haber reducido la posición en las megacapitalizaciones estadounidenses para establecer una mayor diversificación geográfica.

En los mercados de renta fija, preferimos la flexibilidad en nuestras inversiones y las posiciones en la curva de rendimientos y los diferenciales frente a posicionamientos direccionales demasiado marcados. La diversificación es crucial, al igual que la búsqueda de rendimientos adicionales. En 2026, se espera que el carry sea el principal motor de la rentabilidad total.

2. ACTIVIDAD Y EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SICAV

En los mercados financieros, el año 2025 se caracterizó por una incertidumbre excepcional. A partir de enero, el entusiasmo estadounidense, vinculado en particular a la investidura de D. Trump, parecía ofrecer, por contagio, una prima al mercado de la zona euro, modificando las previsiones de tipos del BCE en torno al 2,1% a finales de 2025 (frente al 1,75% a comienzos de enero). Sin embargo, los datos del primer trimestre revelaron una creciente divergencia entre los dos bloques, lo que trajo esas previsiones a 1,75%. A principios de marzo, el anuncio de un plan de apoyo presupuestario sin precedentes en Alemania ha provocado una fuerte subida de los tipos sin atenuar la volatilidad de los mercados, exacerbada por el tono proteccionista de Donald Trump sobre los aranceles. En su reunión de marzo, después de dos descensos consecutivos de los tipos, la señora Lagarde indicó que la política monetaria ya no era "significativamente restrictiva". El 2 de abril, las tensiones comerciales se intensificaron con el anuncio de los aranceles, denominado "Liberation day"; aunque D. Trump anunció rápidamente una pausa de 90 días sobre estos aranceles fuera de China. En este contexto, las previsiones de bajadas de los tipos han cobrado mayor impulso, y el mercado anticipa un tipo para finales de 2025 del 1,45%. En junio, este clima de incertidumbre se acentuó con el conflicto en Oriente Medio y las preocupaciones relativas a la deuda pública estadounidense. La estabilización de la inflación en la zona euro en torno al 2% ha provocado un cambio de tono del BCE, que ha anunciado su cuarta bajada del año 2025, situando el tipo de los depósitos en el 2%. La señora Lagarde declaró entonces que la política monetaria estaba "en buena posición", presagio del fin del ciclo de flexibilización monetaria. En septiembre, el BCE ha mantenido sus tipos, mientras que la Fed ha reanudado su ciclo de recortes. El cierre parcial de los servicios federales desde el 1 de octubre impidió la publicación de estadísticas públicas, lo que complicó la lectura de las dinámicas de la economía estadounidense. En la zona euro, una relativa estabilidad contrastaba con los bloqueos políticos franceses. El BCE mantuvo su tipo de depósito en el 2 % en el T3 y Christine Lagarde indicó que el "proceso de desinflación" había finalizado y que la política monetaria estaba "bien calibrada". Así, el mercado ha descartado todas las previsiones de bajadas de tipos para 2025, manteniendo un sesgo a la baja para 2026. La economía mundial atravesó el otoño en un contexto de incertidumbre y el año finalizó con un tono contrastado. En Estados Unidos, la Fed optó por dos bajadas de tipos adicionales, situando su tipo básico entre el 3,5% y el 3,75%. Sin embargo, en su discurso de diciembre, J. Powell ha dado a entender que podría hacer una pausa para evaluar mejor la situación con respecto a su doble mandato: inflación y empleo. En la zona euro, la actividad se mantuvo en expansión y el BCE mantuvo invariados sus tipos de interés básicos, reafirmando que su política monetaria se encuentra en "buena posición". No obstante, la Sra. Lagarde precisó a finales de año que la incertidumbre seguía siendo elevada y "podría haber aumentado", lo que justifica el mantenimiento de una política monetaria prudente, que depende de los datos económicos. Las últimas proyecciones del BCE han revisado al alza las previsiones de crecimiento para 2025 (1,4%), 2026 (1,2%) y 2027 (1,4%), con una primera estimación para 2028 del 1,4%. La tasa de inflación proyectada para 2026 es del 1,9%, debido a una desaceleración menos pronunciada de los precios de los servicios, sostenida por un crecimiento salarial superior al previsto. Para 2027, la inflación global se estima en un 1,8%, y en un 2% para 2028. Las previsiones para la inflación subyacente se revisaron ligeramente al alza, hasta el 2,2% en 2026, el 1,9% en 2027, con una primera proyección para 2028 del 2%. Sin embargo, una entrevista de Isabel Schnabel publicada el 8 de diciembre en la que declaraba que el próximo movimiento sería probablemente una subida, ha suscitado inquietud entre los inversores. Este discurso ha modificado la percepción del próximo ciclo monetario, con un comienzo de anticipación de la subida de tipos a finales de 2026 y una primera subida completa en el segundo semestre de 2027.

En cuanto a los tipos, los niveles de los swaps han evolucionado de acuerdo con las previsiones de política monetaria, marcadas por una fuerte volatilidad. En efecto, el tipo swap €str a 1 año comenzó el año con una subida de casi 20 pb, hasta el 2,31 %, en un contexto optimista. Sin embargo, las fluctuantes declaraciones de Donald Trump durante el primer semestre del año provocaron una caída del tipo de swap €str a 1 año hasta el 1,70 % a finales de abril. La relajación de las tensiones entre China y EE. UU. y el acuerdo sobre aranceles entre EE. UU. y la UE han reactivado la subida situando la zona en torno al 1,8 %. Hay que esperar a los discursos del BCE en el segundo semestre, anunciando el final cercano del ciclo de flexibilización, para ver que el tipo vuelva a subir cerca del nivel del 1,9 %. A finales de diciembre, el discurso de Isabel Schnabel hizo repuntar los tipos, con el swap €str a 1 año alcanzando el 1,97 % y cerrando el año en el 1,94 %. Así, a finales de 2026, el tipo €str se estima en torno al 2 %, continuando su progresión hasta el 2,25 % a finales de 2027 y el 2,50 % a finales de 2028. Los tipos Euribor siguieron exactamente la misma tendencia que los tipos swap. En el transcurso de un año, registramos un máximo del 2,612 % a principios de enero y un mínimo del 2,022 % a finales de abril; al cierre del año, se situaba en el 2,243 %. En el 3 mes, tras haber alcanzado el 2,789 % a principios de enero, el tipo Euribor descendió hasta el 1,937 % a principios de julio, para cerrar el año en el 2,026 %. La diferencia entre el tipo Euribor y el tipo swap, que representan los niveles de financiación del sector bancario, se mantuvo relativamente estable durante el año, con una media de aproximadamente +32 pb a 12 meses y +10 pb a 3 meses. En cuanto a la deuda soberana, tuvimos un año bastante estable con algo más de volatilidad en Italia, en particular en el « Liberation Day ». Así, en el primer semestre de 1 año, Italia negociaba en torno a €str+20 pb, con un pico de €str+27 pb en abril, y se estrechó hasta €str+15 pb a finales de diciembre. En Francia, constatamos menos volatilidad a pesar de un entorno político inestable y el BTF a 1 año osciló entre €str+20 pb y €str+15 pb, nivel de final de año. España ha sido la más rentable del año, impulsada por una economía en expansión, y el Letras a 1 año ha pasado de €str+20 pb a €str+10 pb a finales de diciembre. El mercado de papel comercial ha vivido un año bastante favorable en términos de rendimiento. Tras un mes de enero marcado por una reducción de los niveles de emisiones en el sector bancario, los tipos volvieron rápidamente a ser atractivos, con una prima para los bancos franceses. En el plazo de 1 año, estos bancos ofrecían en promedio

aproximadamente €str+30pb, frente a €str+26pb para los demás países. El periodo del «Día de la Liberación» ha influido en los márgenes, obligando a algunos emisores a aumentar sus niveles para atraer a los inversores, salvo los bancos franceses, que ya ofrecían una mayor remuneración. A finales de 2025, los bancos franceses tramitaban, de media, a €str+31 pb, frente a unos €str+30 pb para el resto del sector. En seis meses, los bancos franceses aumentaron gradualmente sus diferenciales, pasando de €str+18pb a €str+22pb, mientras que los demás países pasaron de €str+15pb a €str+19pb. En tres meses, los niveles también aumentaron ligeramente, ya que los bancos franceses trataron en torno al

€str+14pb, frente a €str+11pb para los demás países. En el sector empresarial, aunque los niveles fueron bajos en el T1 de 2025, hemos observado un repunte de los márgenes desde principios de abril. El mercado primario de obligaciones ha estado cerrado desde el «liberation day» y algunos emisores utilizan más los Commercial Papers para asegurar la liquidez. Así, hemos asistido a una mayor diversificación de los emisores y a un aumento de los niveles. El 2-3 meses cotizaba en torno a €str+18 pb, el 6 meses en torno a €str+22 pb y el 1 año en torno a €str+30 pb, frente a €str+10 pb, €str+18 pb y €str+28 pb, respectivamente.

€str+18pb y €str+25pb a comienzos de marzo. La reducción gradual de las emisiones corporativas, en especial gracias a las buenas noticias sobre los aranceles estadounidenses, ha continuado en el otoño, con una disminución de los diferenciales: alrededor de €str+10/12 pb a 1 mes, €str+15 pb a 3 meses y €str+26 pb a 12 meses. El periodo de fin de año fue favorable, con unos diferenciales más amplios: en promedio, en torno a €str +12 pb para menos de 1 mes, €str +17-22 pb para hasta 6 meses, y €str +28/30 pb para 1 año. Por último, en el mercado del crédito, tuvimos una primera fase de ajuste de los márgenes en el primer trimestre; el índice de crédito Euro Corporate ICE Bank of America a 1-3 años pasó de swap+66 pb a comienzos de enero a swap+80 pb a comienzos de abril. Las turbulencias del verano ampliaron los márgenes, que subieron hasta el swap +70 pb a mediados de septiembre y oscilaron entre +55 pb y +70 pb durante el último trimestre para terminar el año en swap +68 pb.

En la SICAV AXA Court Terme, tras un inicio en trombo con alzas en los swaps de tipos, el equipo de gestión decidió invertir a tipo fijo a mediados de enero, pensando que el mercado estaba siendo demasiado optimista. Posteriormente, durante el segundo trimestre y el tercer trimestre, cubrimos sistemáticamente los tipos; las previsiones de descenso de los tipos del mercado nos parecían demasiado fuertes en esta ocasión. A partir del tercer trimestre el mercado comenzó a corregir y, por tanto, liquidamos gradualmente algunas coberturas de tipos e invertimos en parte en tipos fijos. Durante el último trimestre, la sensibilidad a los tipos (WAM: vencimiento medio ponderado) pasó de 4 a casi 40 días a finales de diciembre. La subida de los swaps nos permitía invertir con un carry positivo. En la duración media ponderada (WAL, por sus siglas en inglés), mantuvimos nuestro objetivo de 100 días durante todo el año, tratando de optimizar la rentabilidad en la parte larga de la curva, es decir, a 12 meses, para aprovechar los márgenes de emisión bancaria de 30 pb por encima del €str, en promedio. En el segmento de 6 a 12 meses, las inversiones representaron alrededor del 20% de los activos. El objetivo de WAL del fondo nos obliga a invertir en periodos más cortos. Las empresas emitieron habitualmente en el segmento de 1 a 6 meses con unos diferenciales de entre 10 y 15 pb. Algunas empresas de los sectores de los servicios públicos, la salud o el inmobiliario han sido una buena alternativa y han mostrado márgenes de emisión de 20 pb por encima del Ester. La ponderación del sector empresarial aumentó de un 15% a un 20% en promedio durante el año. La ponderación del sector financiero ha evolucionado entre el 50 y el 60% de los activos. También pudimos beneficiarnos, aunque en menor medida que el año anterior, de los bonos del Tesoro japonés convertidos en euros. Su ponderación durante el primer semestre ascendía a alrededor del 5 % de los activos, con márgenes de 10 a 17 pb como máximo. Pero resultó más difícil encontrar tamaños razonables para rendimientos satisfactorios. Estas inversiones se realizaron por oportunidad. Por último, mantuvimos un volante de efectivo de alrededor del 20%, con picos del 28% según los periodos de fuerte captación. Dicho efectivo se benefició en general de una mejor remuneración, invertida en gran parte en repos inversos con opción de rescate a las 24:00, cuya remuneración era de entre 5 y 7 pb por encima del €str.

Perspectivas

El año 2026 será un año de incertidumbres y de fuertes turbulencias geopolíticas. El mercado ha eliminado ya todas las previsiones de descenso de los tipos y es probable que el Banco Central Europeo mantenga invariada su política monetaria. Actuará reunión tras reunión conforme vaya evolucionando la coyuntura económica. Nuestros economistas no anticipan más rebajas de los tipos de interés para el año 2026, salvo un ligero sesgo todavía presente. No prevemos subidas y, en este contexto, deberíamos cubrir los tipos en función de la oportunidad, si resurgieran las previsiones de descenso de los tipos o cuando consideremos que la prima de plazo es prácticamente nula.

Desempeño

El activo de la SICAV ha evolucionado de 4.162.796.451,72 € al 30 de diciembre de 2024 a 5.014.145.784,36 € al 30 de diciembre de 2025.

La rentabilidad neta anualizada de AXA Court Terme en 2025 fue del 2,37%, frente al 2,24% de su índice de referencia, el €STR capitalizado.

Rentabilidades anualizadas por año natural

Desempeños	Nette	Bruto	Rendimiento del benchmark	Fecha de comienzo	Fecha de finalización	Fecha de cálculo
2025	2,37%	2,45%	2,24%	30/12/2024	30/12/2025	31/12/2025
2024	3,86%	3,93%	3,77%	28/12/2023	30/12/2024	31/12/2024
2023	3,39%	3,46%	3,29%	29/12/2022	28/12/2023	31/12/2023
2022	-0,03%	0,04%	-0,02%	30/12/2021	29/12/2022	31/12/2022
2021	-0,56%	-0,49%	-0,57%	30/12/2020	30/12/2021	31/12/2021

Las cifras indicadas se refieren a los años o meses transcurridos, por lo que las rentabilidades pasadas no son un indicador fiable de resultados futuros.

3. SUMAS DISTRIBUIBLES – AFFECTACIÓN

La cuenta de pérdidas y ganancias muestra un resultado de las operaciones financieras de 97.178.420,95 € a 30 de diciembre de 2025, lo que supone un retroceso con respecto al constatado en el cierre del ejercicio anterior.

Una vez deducidos los -5.441.828,69 € ingresados en el epígrafe de Otros ingresos y otros gastos, el resultado neto asciende a 91.736.592,26 €.

Una vez considerados los 7.430.586,00 € que figuran en la cuenta de regularización de los ingresos del ejercicio, los ingresos netos del ejercicio ascienden a 99.167.178,26 €.

Teniendo en cuenta (i) 923,51 € arrastrados del ejercicio anterior, (ii) plusvalías netas materializadas durante el ejercicio 2025 por un importe de 26.760.395,54 € y (iii) plusvalías netas anteriores no distribuidas por un importe de 3.000.329,39 €, el total de los importes distribuibiles asciende a 128.928.826,70 €.

De conformidad con el artículo 28 de los estatutos de la SICAV, le proponemos repartir los importes a asignar, es decir, 128.928.826,70 €, del siguiente modo:

- Distribución	12.422.115,41 €
Capitalización	110.113.837,55 €
de los cuales 56.676.901,01 € para las acciones C de categoría de los cuales 2.854.670,60 € para las acciones de categoría B de los cuales 7.809.091,61 € para las acciones de categoría P	
de los cuales 40.489.167,93 € para las acciones de categoría I de los cuales 2.284.006,40 € para las acciones de categoría V	2.781,32 €
- Aplazamiento de nuevo ejercicio	
- Plusvalías netas no distribuidas	6.390.092,42 €

Por lo tanto, para las acciones de distribución y con sujeción a su aprobación, el dividendo se fijaría en 31,73 € por acción en circulación, sin derecho a la deducción del 40% mencionada en el apartado 2 del punto 3 del artículo 158 del Código General Tributario.

Le proponemos fijar el 11 de mayo de 2026 como fecha de corte de este dividendo, y que su pago se realice exento de gastos a partir del 12 de mayo de 2026.

De conformidad con las disposiciones legales, se recuerda que los dividendos distribuidos con cargo a los beneficios de los tres últimos ejercicios fueron los siguientes:

EJERCICIOS	2022	2023	2024
Número de acciones D	46.692,81	96.634,39	297.731,89
Dividendo	NINGUNA	34,04 €	44,26 €
Dividendo apto para deducción		-	-
Dividendo no apto para deducción		34,04 €	44,26 €

4. CONVENIOS A LOS QUE SE REFIERE EL ARTÍCULO L. 225-38 DEL CÓDIGO DE COMERCIO

Le informamos de que, durante el ejercicio transcurrido, no se ha celebrado ningún acuerdo que diera lugar a la aplicación del artículo L. 225-38 del Código de Comercio.

5. COMPOSICIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

1. Lista de los mandatos y cargos de los mandatarios sociales

Encontrará en anexo, de conformidad con el artículo L. 225-37-4, apartado 1, del Código de Comercio, la lista del conjunto de los mandatos y cargos desempeñados por cada mandatario social durante el ejercicio transcurrido.

2. Situación de los mandatos de los directores ejecutivos

Ratificación del nombramiento de un administrador

Le informamos de que la sociedad BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe fue nombrada consejera por su consejo de administración durante su sesión del 16 de diciembre de 2025 en sustitución de la sociedad AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS, dimisionaria.

Por consiguiente, le corresponderá a ustedes pronunciarse sobre la ratificación de este

nombramiento. Renovación del mandato de un administrador

Les informamos de que el mandato de administrador de la sociedad BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe llegará a su fin al término de la presente junta.

Por consiguiente, le solicitamos que lo renueve por un plazo de 3 años, es decir, hasta la conclusión de la junta general ordinaria anual que habrá de pronunciarse sobre las cuentas del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2028.

6. TABLA DE LOS RESULTADOS FINANCIEROS DURANTE LOS CINCO ÚLTIMOS EJERCICIOS

En el presente informe se adjunta, de conformidad con lo dispuesto en el artículo R. 225-102 del Código de Comercio, el cuadro que muestra los resultados de la SICAV durante cada uno de los últimos cinco ejercicios.

7. MODIFICACIONES QUE AFECTAN A LA SICAV Y ACTUALIZACIÓN CORRELATIVA DE LA DOCUMENTACIÓN REGULATORIA

A continuación, presentamos las modificaciones que se han producido durante el ejercicio transcurrido y que han supuesto las siguientes actualizaciones:

Actualización del folleto:

- Fusión por absorción de la sociedad gestora de carteras AXA IM PARIS por la sociedad gestora de carteras BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT EUROPE con efecto a 31 de diciembre de 2025.
- Actualización de la Estrategia de inversión: se ha añadido el párrafo relativo a la exclusión del "Pacto de París" ("PAB") de conformidad con las disposiciones de la Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA) y se ha aclarado la información relativa a los bonos verdes.
- Actualización de la redacción relativa a la tenencia de participaciones o acciones de IIC en referencia a la noción de grupo de pertenencia de la sociedad gestora.

Actualización del Documento de datos fundamentales para el inversor (DFI):

- Actualización del DFI de la clase de acciones "I": aumento de los gastos financieros reales
- Actualización anual para actualizar los datos.

8. RIESGO GLOBAL

El método elegido para medir el riesgo global de la SICAV es el método de cálculo del compromiso tal y como se prevé en los términos de la instrucción de la Autorité des Marchés Financiers n.º 2011-15 relativa a las modalidades de cálculo del riesgo global de los OICVM y FIA autorizados.

9. FRANCHISSEMENT DE SEUILS

De conformidad con las disposiciones legales y reglamentarias en vigor, durante el ejercicio cerrado el 30 de diciembre de 2025, AXA INVESTMENT MANAGERS declaró, ante la Autoridad de los mercados financieros, en relación con los OICVM y FIA gestionados, los cruces de los umbrales de participación mencionados en el artículo L.233-7 del Código de Comercio.

10. EJERCICIO DE LOS DERECHOS DE VOTO

Durante el ejercicio transcurrido, las decisiones de voto se han tomado de conformidad con la política de voto definida por AXA INVESTMENT MANAGERS y con las mejores prácticas en vigor en el plano nacional para preservar el interés de los partícipes. La entidad se conformará a la política del grupo BNPP Asset Management a partir de 2026 (Invertir de manera sostenible - BNP Paribas Asset Management France).

De conformidad con lo dispuesto en el artículo D533-16-1 del Código monetario y financiero, también se encuentra disponible un informe en el que la Sociedad gestora de la cartera informa de las condiciones en las que ha ejercido los derechos de voto.

11. INFORMACIÓN SOBRE LA RETRIBUCIÓN

De conformidad con los requisitos de transparencia sobre la remuneración aplicables a las sociedades gestoras de carteras, en la presente sección se exponen los elementos principales de las políticas y prácticas de remuneración aplicadas por AXA Investment Managers (en lo sucesivo, "AXA IM") durante el ejercicio transcurrido. Dado que AXA IM se fusionó con efecto a partir del 31 de diciembre de 2025 con la sociedad BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Holding, la política del Grupo BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT será de aplicación en 2026.

– Para el ejercicio 2025, la Política global, validada y revisada anualmente por el Comité de remuneración de AXA IM, definió los principios de remuneración aplicables a todas las entidades del Grupo. Tuvo en cuenta la estrategia de AXA IM, sus objetivos, su tolerancia al riesgo y los intereses a largo plazo de sus clientes, accionistas y empleados. De acuerdo con las políticas y procedimientos de remuneración definidos y validados a nivel del Grupo AXA IM, el Comité de remuneración ha velado por que la Política global de remuneración se aplique de manera coherente y equitativa en AXA IM y que cumpla con las normativas y recomendaciones en vigor en materia de remuneración.

La evaluación central e independiente de la conformidad de la aplicación de la Política global de remuneración con los procedimientos y políticas adoptados por el Grupo AXA IM ha sido realizada por el Departamento de Auditoría interna del Grupo AXA IM, que presentaba anualmente sus conclusiones al Comité de remuneración de AXA IM para que este pudiera realizar sus diligencias.

Estas conclusiones no hicieron constar ninguna observación especial sobre la conformidad de la aplicación de la Política global de remuneración.

El Comité de remuneración de AXA IM ha introducido algunas modificaciones en la Política global de remuneración. Estas modificaciones se refieren principalmente a:

- (i) una actualización de la política de remuneración tras el cambio del Grupo Accionista (supresión de toda mención al Grupo AXA),
- (ii) la supresión de las acciones de rendimiento AXA IM (AXA IM PS) y la actualización del párrafo relativo a las acciones de rendimiento para notificar la venta definitiva de todas dichas acciones,
- (iii) la actualización del dispositivo de incentivo a largo plazo para accionistas de AXA IM,
- (iv) la supresión de la mención relativa al indicador ESG en el plan de remuneración diferida (DIP) que se concederá en 2026,
- (v) la introducción de un límite para la remuneración variable de determinados empleados situados en Luxemburgo de conformidad con los requisitos reglamentarios y
- (vi) actualizaciones menores.

Elementos cuantitativos - Los datos numéricos facilitados a continuación se refieren a AXA Investment Managers en su conjunto, abarcando todas las filiales del Grupo AXA Investment Managers y todo tipo de vehículos de inversión, para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025. Los importes relativos a las remuneraciones se han visto aplicar una clave de reparto ponderada del activo gestionado de la SICAV.

Importe total de las remuneraciones pagadas y/o atribuidas al conjunto del personal durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾	
Remuneraciones fijas ⁽²⁾ (en miles de euros)	2.251,71
Retribuciones variables ⁽³⁾ (en miles de euros)	1.775,40
Número total de empleados ⁽⁴⁾	2.854, de los cuales 771 son para AXA Investment Managers Paris, sociedad gestora de la SICAV

- ⁽¹⁾ La información sobre la remuneración no incluye las cargas sociales, una vez aplicado un criterio de distribución ponderado del activo gestionado de la SICAV.
- ⁽²⁾ Las retribuciones fijas se componen del salario base y de cualesquiera otros componentes de retribución fija abonados a todo el personal de AXA Investment Managers a 1 de enero de 2025.
- ⁽³⁾ Las remuneraciones variables, integradas por elementos de sueldo variables discrecionales, inmediatos y diferidos, incluyen:
 - importes atribuidos en concepto de rendimiento del año anterior y pagados íntegramente en el ejercicio en revisión (remuneraciones variables no diferidas),
 - importes atribuidos por el rendimiento de los años anteriores y del ejercicio en curso (retribuciones variables diferidas),
 - y participaciones a largo plazo implementadas por el Grupo AXA.
- ⁽⁴⁾ El número total de empleados corresponde a la plantilla media, incluidos los contratos indefinidos, los contratos temporales y los contratos de prácticas, a 31 de diciembre de 2025.
- ⁽⁵⁾ El número total de empleados afectados corresponde al número total de empleados afectados en el seno del Grupo AXA Investment Managers y en el de AXA REIM SGP a 1 de enero de 2025.

Importe agregado de las remuneraciones abonadas y/o atribuidas a los empleados y otros altos directivos cuyas actividades tienen un impacto significativo en el perfil de riesgo de las carteras gestionadas ⁽¹⁾			
	Colaboradores con impacto directo en el perfil de riesgo de los vehículos de inversión	Directivos de nivel gerencial	Total
Remuneraciones fijas y variables (en miles de euros) ^{(2) (3)}	881,84	577,91	1.459,75
Número de empleados afectados ⁽⁵⁾	308, de los cuales 116 para AXA Investment Managers Paris, sociedad gestora de la SICAV	74, de los cuales 17 corresponden a AXA Investment Managers Paris, sociedad gestora de la SICAV	382, de los cuales 133 para AXA Investment Managers Paris, sociedad gestora de la SICAV

12. POLÍTICA DE SELECCIÓN Y EJECUCIÓN DE ÓRDENES

La Sociedad gestora de la cartera ha redactado un documento de "Política de ejecución" en el que se presenta su política de ejecución de órdenes, su seguimiento y comunicación, así como cualquier información adecuada sobre las medidas razonables que adopta con vistas a obtener el mejor resultado posible para sus clientes.

Con el fin de obtener el mejor resultado posible al ejecutar las órdenes iniciadas por los gestores de carteras, la sociedad gestora ha definido una política de selección y seguimiento de sus intermediarios y contrapartes.

Esta política tiene por objeto regular, en particular:

- 1 El proceso de autorización de los intermediarios/contrapartes,
- 2 La forma en que se supervisan y controlan las relaciones con estos intermediarios o contrapartes.

Dichos intermediarios y contrapartes están obligados por la normativa a ofrecernos la mejor ejecución posible. La sociedad gestora controla regularmente la eficacia de la política establecida y, en particular, la calidad de ejecución de las entidades seleccionadas en el marco de dicha política.

En caso de delegación de la gestión por parte de la sociedad gestora en otra entidad, se aplicará la política de ejecución de órdenes de la entidad delegada.

La política de ejecución de órdenes de la Sociedad gestora de la cartera y los informes mencionados anteriormente se publican en el sitio web (<https://www.bnpparibas-am.com/es-es/>) en la sección " información legal ".

13. INFORMACIÓN SOBRE CRITERIOS AMBIENTALES, SOCIALES Y DE GOBIERNO DE LA SOCIEDAD "ESG"

En aplicación del artículo L. 533-22-1 del Código monetario y financiero, le informamos de que el OICVM ha aplicado de forma simultánea los criterios medioambientales, sociales y de gobernanza, tal como se determinan en la política de inversión responsable de AXA Investment Managers (AXA IM) , actor de la inversión responsable desde hace más de 20 años, AXA IM ha estado activamente comprometida con la integración progresiva de los factores ASG en cada área de experiencia de gestión, así como con el desarrollo de una amplia gama de productos de inversión responsable y de impacto. Creemos que los factores ASG pueden influir no solo en la gestión de las carteras de inversión en todas las clases de activos, sectores, empresas y regiones, sino también en los diversos intereses de los clientes y otras partes interesadas.

14. TÉCNICAS DE GESTIÓN EFICIENTE E INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

De conformidad con lo dispuesto en los artículos 27, 32 y 40 de la Posición de la AMF n.º 2013-06, modificada el 10 de septiembre de 2014, relativa a los fondos cotizados y otras cuestiones vinculadas a los OICVM, se adjunta al presente informe la información relativa a la exposición obtenida a través de las técnicas de gestión eficaz de la cartera y a través de los instrumentos financieros derivados de la SICAV.

15. DATOS RELATIVOS A LA TRANSPARENCIA DE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE TÍTULOS Y DE LA REUTILIZACIÓN (REGLAMENTO SFTR)

De conformidad con lo dispuesto en el Reglamento (UE) 2015/2365 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 25 de noviembre de 2015, sobre transparencia de las operaciones de financiación de valores y de reutilización (Reglamento SFTR), se adjuntan a este informe los datos relativos a la utilización de operaciones de financiación de valores por parte de la SICAV.

16. INFORMACIÓN SOBRE LOS MOVIMIENTOS DE LA CARTERA

En el presente informe se adjunta, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 33 de la instrucción de la AMF n.º 2011-19, un informe de los principales movimientos acaecidos en la composición de la cartera de títulos durante el ejercicio.

17. REGLAMENTO EUROPEO "SUSTAINABLE FINANCE DISCLOSURE" ("SFDR")

En el anexo del presente informe se incluye la información relativa al reglamento europeo sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (Sustainable Finance Disclosure Regulation, "SFDR").

18. ARTÍCULO 29 DE LA LEGISLACIÓN SOBRE ENERGÍA Y CLIMA

En el anexo del presente informe se facilita la información relativa al artículo 29 de la Ley de energía y clima.

19. TAXONOMÍA EUROPEA

La normativa europea conocida como "taxonomía europea", cuyo objetivo es armonizar la clasificación de las actividades económicas sostenibles, entró en vigor el 1 de enero de 2022. Se trata de un sistema de clasificación de las actividades económicas que permite identificar aquellas que son sostenibles desde el punto de vista medioambiental, y que abarca seis objetivos medioambientales: la mitigación del cambio climático, la adaptación al cambio climático, la utilización sostenible y la protección de los recursos acuáticos y marinos, la transición hacia una economía circular, la prevención y el control de la contaminación, y la protección y la restauración de la biodiversidad y los ecosistemas.

En el anexo del presente informe se incluye la información relativa al mencionado Reglamento europeo SFDR, que incluye la información relativa a la consideración por los activos subyacentes del producto financiero de los criterios medioambientales de la taxonomía europea.

EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Anexos

Lista del conjunto de los mandatos y cargos desempeñados por cada uno de los mandatarios sociales de la SICAV durante el ejercicio

Tabla de resultados y otros elementos característicos de los últimos cinco ejercicios

Tablas relativas a la normativa "Securities Financing Transactions Regulation (SFTR)"

Tabla de adquisiciones y préstamos / empréstitos de títulos y OTC

Tabla de los principales movimientos acaecidos en la composición de la cartera de títulos

Reglamento Europeo sobre la divulgación de información relativa a la

sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) Artículo

29 de la Ley de energía y clima

Lista del conjunto de los mandatos y cargos desempeñados por cada uno de los mandatarios sociales de la SICAV durante el ejercicio

D^a Marie WALBAUM	
<i>Mandatos y cargos ejercidos a 30 de diciembre de 2025</i>	
Mandatos y cargos	Sociedades francesas
Presidente del Consejo de Administración	AXA COURT TERME (SICAV)
	Sociedades extranjeras
	Ninguna
<i>Mandatos y cargos terminados en el ejercicio 2025</i>	
Mandatos y cargos	Sociedades francesas
	Ninguna
	Sociedades extranjeras
	Ninguna

D^a Déborah KNOBLER	
<i>Mandatos y cargos ejercidos a 30 de diciembre de 2025</i>	
Mandatos y cargos	Sociedades francesas
Presidente del Consejo de Administración	AXA EUROPE SMALL CAP (SICAV)
Administrador	AXA EURO 7-10 (SICAV)
Administrador	AXA PENSION (SICAV)
Administrador	AXA COURT TERME (SICAV)
	Sociedades extranjeras
	Ninguna
<i>Mandatos y cargos terminados en el ejercicio 2025</i>	
Mandatos y cargos	Sociedades francesas
	Ninguna
	Sociedades extranjeras
	Ninguna

D. Jérôme BROUSTRA	
<i>Mandatos y cargos ejercidos a 30 de diciembre de 2025</i>	
Mandatos y cargos	Sociedades francesas
Presidente del Consejo de Administración	AXA EURO CREDIT (SICAV)
Administrador	AXA COURT TERME (SICAV)
Administrador	AXA EURO OBLIGATIONS (SICAV)
	Sociedades extranjeras
Administrador	DPE (Diversity Project Europe)
<i>Mandatos y cargos concluidos durante el ejercicio 2025</i>	
Mandatos y cargos	Sociedades francesas
	Ninguna
	Sociedades extranjeras
	Ninguna

Dña. Delphine MARTY	
<i>Mandatos y cargos ejercidos a 30 de diciembre de 2025</i>	
Mandatos y cargos	Sociedades francesas
BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe	AXA EURO 7-10 (SICAV)
BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe	AXA COURT TERME (SICAV)
	Sociedades extranjeras
	Ninguna
<i>Mandatos y cargos terminados en el ejercicio 2025</i>	
Mandatos y cargos	Sociedades francesas
	Ninguna
	Sociedades extranjeras
	Ninguna

D. Mikaël PACOT	
Mandatos y cargos ejercidos a 30 de diciembre de 2025	
Mandatos y cargos	Sociedades francesas
	Sociedades francesas
Director General	AXA COURT TERME (SICAV)
	Sociedades extranjeras
	Ninguna
Mandatos y cargos terminados en el ejercicio 2025	
Mandatos y cargos	Sociedades francesas
	Ninguna
	Sociedades extranjeras
	Ninguna

Tabla de resultados y otros elementos característicos de los últimos cinco ejercicios

Expresado en euros	30/12/2025	30/12/2024	28/12/2023	29/12/2022	30/12/2021
Total activo neto	5.014.145.784,36	4.162.796.451,72	2.861.118.120,68	1.505.217.888,68	1.270.724.263,96
AXA CT V CAPI EUR					
Activo neto	90.862.621,24	12.596.460,11			
Número de participaciones	86.941,8748	12.334,0925			
Valor liquidativo unitario	1.045,09	1.021,27			
Distribución unitaria sobre el rendimiento neto (incluidos los dividendos a cuenta)	0,00	0,00			
Distribución unitaria sobre las plusvalías y minusvalías latentes y realizadas netas (incluidos los pagos a cuenta)	0,00	0,00			
Crédito impositivo unitario transferido al portador (personas físicas)	0,000	0,00			
Capitalización unitaria	26,26	19,65			

Capi C1					
Activo neto	1.590.292.587,52	1.318.719.096,11	634.768.837,99	246.538.920,74	257.801.135,63
Número de participaciones	145.311,2756	123.349,8678	61.683,7396	24.767,8239	25.890,8709
Valor liquidativo unitario	10.944,0412	10.690,8837	10.290,6996	9.954,0000	9.957,2214
Distribución unitaria sobre ingresos netos (incluidos los anticipos)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribución unitaria de las plusvalías y minusvalías latentes y realizadas netas (incluidos los pagos a cuenta)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédito impositivo unitario transferido al portador (personas físicas)	0,000	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalización unitaria	278,63	337,85	229,72	-30,42	-48,30

Capi C2					
Activo neto	114.456.661,33	100.820.597,37	451.850.096,02	71.273.325,22	59.582.288,07
Número de participaciones	10.442.505,6956	9.411.172,2571	43.792.451,9628	7.139.133,1280	5.966.156,6482
Valor liquidativo unitario	10,9606	10,7128	10,3179	2.369,1331	9,9867
Distribución unitaria sobre ingresos netos (incluidos los anticipos)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías latentes y realizadas netas (incluidos los pagos a cuenta)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédito impositivo unitario transferido al portador (personas físicas)	0,000	0,00	0,00	0,00	0,00

AXA COURT

físicas)						
Capitalización unitaria	0,26	0,32	0,22	0,03	-0,01	

Expresado en euros	30/12/2025	30/12/2024	28/12/2023	29/12/2022	30/12/2021
Institucional capi.					
Activo neto	323.215.727,68	172.889.921,28	37.046.752,91	28.107.538,48	17.967.954,15
Número de participaciones	124.514,9902	68.090,1144	15.135,1391	11.864,0602	7.581,7355
Valor liquidativo unitario	2.595,7977	2.539,1339	2.447,5330	2.369,1331	2.369,8998
Distribución unitaria sobre el rendimiento neto (incluidos los dividendos a cuenta)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías latentes y realizadas netas (incluidos los anticipos)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédito impositivo unitario transferido al portador (personas físicas)	0,000	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalización unitaria	62,70	76,78	52,93	-7,23	-11,49

Retail capi.					
Activo neto	2.268.323.418,77	2.078.665.963,92	1.584.439.135,04	1.087.757.971,63	928.392.566,38
Número de participaciones	872.101,15	817.669,58	647.104,45	459.140,75	391.746,11
Valor liquidativo unitario	2.600,9866	2.542,1833	2.448,5060	2.369,1165	2.369,8833
Distribución unitaria sobre el rendimiento neto (incluidos los anticipos)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribución unitaria sobre las plusvalías y minusvalías latentes y realizadas netas (incluidos los pagos a cuenta)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédito impositivo unitario transferido al portador (personas físicas)	0,000	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalización unitaria	64,98	78,84	53,92	-7,23	-11,49

Retail distri.					
Activo neto	626.994.767,82	479.104.412,93	153.016.298,72	71.540.132,61	6.980.319,73
Número de participaciones	391.494,34	297.731,89	96.634,39	46.692,81	4.554,44
Valor liquidativo unitario	1.601,5423	1.609,1807	1.583,4887	1.532,1445	1.532,6406
Distribución unitaria sobre el rendimiento neto (incluidos los dividendos a cuenta)	31,73	44,26	34,04	0,00	0,00
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías latentes y realizadas netas (incluidos los pagos a cuenta)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédito impositivo unitario transferido al titular (personas físicas)	0,000	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalización unitaria	0,00	0,00	0,00	4,67	-7,43

Tabla de adquisiciones y préstamos / empréstitos de títulos y operaciones OTC

Técnicas de gestión eficaz de la cartera (art. 27)	
Exposición obtenida a través de las técnicas de gestión eficientes (Repo, Préstamos/empréstitos de títulos, cesiones temporales)	Monetaria
Tipos e importes de las garantías financieras recibidas por el OICVM para reducir el riesgo de contraparte de las operaciones de técnicas de gestión eficaz de la cartera	
Especie	Ninguna
Títulos de deuda	659.908.970,06
Títulos de capital	Ninguna
Inversiones colectivas	Ninguna
Ingresos brutos percibidos por el OICVM en relación con estas operaciones *	14.318.296,87
Costes y gastos directos e indirectos soportados por el OICVM directamente relacionados con estas operaciones *	Ninguna
Lista de contrapartes vinculadas a estas operaciones	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA BANQUE POSTALE -

notel * Los importes mostrados corresponden a los ingresos brutos así como los costes y gastos asociados a las operaciones de técnicas de gestión eficiente de la cartera adquiridas durante el ejercicio fiscal

Tabla de operaciones en los mercados de derivados (art. 32)	
Exposición subyacente a instrumentos financieros derivados	Divisa, Tipo de interés
Tipos e importes de las garantías financieras recibidas por el OICVM para reducir el riesgo de contraparte de las operaciones en los mercados de derivados	
Especie	Ninguna
Títulos de deuda	Ninguna
Títulos de capital	Ninguna
Inversiones colectivas	Ninguna
Lista de contrapartes vinculadas a estas operaciones	BARCLAYS BANK IRELAND PLC BNP PARIBAS (FORMERLY BANQUE NATIONALE DE PARIS S.A.) BNP-PARIBAS SA CITIGROUP GLOBAL MARKETS EUROPE AG CITIGROUP GLOBAL MARKETS UK EQUITY LIMITED CREDIT AGRICOLE CREDIT AGRICOLE CIB CREDIT AGRICOLE SA GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE GOLDMAN SACHS BANK USA HSBC France NATIXIS NATIXIS CAPITAL MARKET NATIXIS FRANCE UBS EUROPE SE EQUITIES

Emisores de los valores recibidos en garantía en el marco de las operaciones en los mercados de derivados y técnicas de gestión eficaz de la cartera - concentración > 20% del total neto del activo del fondo (art. 40)		
Nombre del emisor	Monto (EUR)	Monto (en %)
Ninguna		
Total		

*Las emisiones recibidas en garantía en el marco de las operaciones en los mercados de derivados y las técnicas de gestión eficaz de la cartera son emitidas o garantizadas en su totalidad por un Estado miembro de la Unión Europea.

AXA COURT TERME

Securities Financing Transactions Regulation

30/12/2025

EUR

Activos comprometidos para cada tipo de operación de financiación de valores y swaps de rentabilidad total, expresados en valor absoluto y en porcentaje del patrimonio neto del Fondo

	Préstamos de títulos	Empréstitos de títulos	Mises en pension	Toma en pensión	Total Return Swap
Monto				659.908.970,06	
% del total de activos netos				13,16	

Una tabla en blanco significa que no hay datos que trasladar

Importe de los títulos y las materias primas prestados en proporción de los activos

	Préstamos de títulos	Empréstitos de títulos	Mises en pension	Toma en pensión	Total return swaps
Monto de los activos prestados					
% de los activos que pueden ser objeto de préstamo					

Una tabla en blanco significa que no hay datos que trasladar

10 principales emisores de garantías recibidas (excluida la tesorería) para cada tipo de operación de financiación (volumen de garantías en relación con las operaciones en curso)

1. Nombre	
Volumen de las garantías recibidas	
2. Nombre	
Volumen de las garantías recibidas	
3. Nombre	
Volumen de las garantías recibidas	
4. Nombre	
Volumen de las garantías recibidas	
5. Nombre	
Volumen de las garantías recibidas	
6. Nombre	
Volumen de las garantías recibidas	
7. Nombre	
Volumen de las garantías recibidas	
8. Nombre	
Volumen de las garantías recibidas	
9. Nombre	
Volumen de las garantías recibidas	
10. Nombre	
Volumen de las garantías recibidas	

Una tabla en blanco significa que no hay datos que trasladar

10 principales contrapartes en valor absoluto de activos y pasivos sin compensar

	Préstamos de títulos	Empréstitos de títulos	Pactos de recompra	Toma en pensión	Total Return Swap
1. Nombre				BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	
Monto				380.751.144,22	
Domicilio				ESPAÑA	
2. Nombre				BANQUE POSTALE	
Monto				280.420.009,17	
Domicilio				FRANCIA	
3. Nombre					
Monto					
Domicilio					
4. Nombre					
Monto					
Domicilio					
5. Nombre					
Monto					
Domicilio					
6. Nombre					
Monto					
Domicilio					
7. Nombre					
Monto					
Domicilio					
8. Nombre					
Monto					
Domicilio					
9. Nombre					
Monto					
Domicilio					
10. Nombre					
Monto					
Domicilio					

Una tabla en blanco significa que no hay datos que trasladar

Tipo y calidad de las garantías (colateral), en valor absoluto y sin compensación

	Préstamos de títulos	Empréstitos de títulos	Mises en pension	Toma en pensión	Total Return Swap
Tipo y calidad de la garantía					
Efectivo					
Instrumentos de deuda					
Calificación de buena calidad					
Calificación de calidad media					
Calificación de calidad baja					
Acciones					
Calificación de buena calidad					
Calificación de calidad media					
Calificación de baja calidad					
Acciones de fondos					
Calificación de buena calidad					
Calificación de calidad media					
Calificación de baja calidad					

Moneda de la garantía

País del emisor de la garantía

Una tabla en blanco significa que no hay datos que trasladar

Vencimiento de la garantía, en valor absoluto y sin compensación, desglosado en función de los tramos que se indican a continuación

	Préstamos de títulos	Empréstitos de títulos	Mises en pension	Toma en pensión	Total Return Swap
menos de 1 día					
1 día a 1 semana					
1 semana a 1 mes					
1 a 3 meses					
3 meses a 1 año					
más de 1 año					
Abiertas					

Una tabla en blanco significa que no hay datos que trasladar

Vencimiento de las operaciones de financiación de títulos y total return swaps desglosado en función de los tramos que se indican a continuación

	Préstamos de títulos	Empréstitos de títulos	Mises en pension	Toma en pensión	Total Return Swap
menos de 1 día					
1 día a 1 semana					
1 semana a 1 mes				70.268.064,85	
1 a 3 meses				590.903.088,54	
3 meses a 1 año					
más de 1 año					
Abiertas					

Una tabla en blanco significa que no hay datos que trasladar

Liquidación y compensación de contratos

	Préstamos de títulos	Empréstitos de títulos	Mises en pension	Toma en pensión	Total Return Swap
Contraparte central					
Bilaterales				661.171.153,39	
Tres partes					

Una tabla en blanco significa que no hay datos que trasladar

- La compensación de los contratos financieros cotizados poseídos por la cartera se realiza a través de una contraparte central
- La compensación de los contratos financieros no cotizados poseídos por la cartera y aptos para la compensación central según EMIR se lleva a cabo a través de una contraparte central
- La compensación de los contratos financieros no cotizados poseídos por la cartera y no elegibles para la compensación central según el EMIR se realiza de manera bilateral con las contrapartes de las transacciones
- La compensación de las operaciones eficientes de la cartera la realiza un tercero para las transacciones en el marco de un contrato tripartito de gestión de garantías.

Datos sobre la reutilización de las garantías

	Especie	Títulos
Monto máximo (%)	100,00	0,00
Monto utilizado (%)		
Ingresos para la IIC tras la reinversión de las garantías en efectivo de las operaciones de financiación de valores y TRS		

Una tabla en blanco significa que no hay datos que trasladar

La IIC respeta las restricciones definidas en la posición de la AMF n.º 2013-06 relativa a los fondos cotizados y otras cuestiones vinculadas a las IIC en valores mobiliarios. Por tanto, las garantías financieras recibidas en efectivo solo son:

- depósitos en entidades de los tipos enumerados en la letra f) del artículo 50 de la Directiva sobre OICVM;
- invertirse en bonos gubernamentales de alta calidad;
- utilizadas con fines de operaciones con pacto de recompra inversa, siempre y cuando dichas operaciones se celebren con entidades de crédito sujetas a una supervisión cautelar y el OICVM pueda recuperar en todo momento el importe total de efectivo, incluidos los intereses devengados;
- invertidas en organismos de inversión colectiva del mercado monetario a corto plazo, tal y como se definen en las directrices para una definición común de los organismos de inversión colectiva del mercado monetario europeos.

Las garantías financieras recibidas en títulos no se reutilizan.

La remuneración estimada por la reutilización de las garantías de la IIC está, por tanto, cerca del tipo monetario de referencia.

Datos sobre la conservación de las garantías recibidas por la IIC

1. Nombre

Monto conservado

Una tabla en blanco significa que no hay datos que trasladar

Datos sobre la conservación de las garantías aportadas por la IIC

Importe total del colateral entregado	
En % de todas las garantías pagadas	
Cuentas separadas	
Cuentas agrupadas	
Otras cuentas	

Una tabla en blanco significa que no hay datos que trasladar

Datos desglosados sobre ingresos

		Préstamos de títulos	Empréstitos de títulos	Pactos de recompra	Toma en pensión	Total return swaps
OPC	Monto en					
	% de los ingresos					
Gestor	Monto en					
	% de los ingresos					
Terceros (por ejemplo, agente prestamista...)	Monto					
	en % de los ingresos					

Una tabla en blanco significa que no hay datos que trasladar

Los ingresos generados por las operaciones de adquisiciones y cesiones temporales de títulos se abonarán mayoritariamente al fondo, el saldo corresponderá al agente prestamista según las condiciones definidas en el folleto. No obstante, pueden existir desfases temporales de facturación que afecten a la presentación de los datos mencionados en la tabla de ingresos desglosados.

Datos desglosados sobre los costos

		Préstamos de títulos	Empréstitos de títulos	Mises en pensión	Toma en pensión	Total Return Swap
OPC	Monto					
Gestor	Monto					
Terceros (por ejemplo, agente prestamista...)	Monto					

Una tabla en blanco significa que no hay datos que trasladar

Tabla relativa a los principales movimientos acaecidos en la composición de la cartera de títulos

Títulos	Movimientos ("Divisa de contabilidad")	
	Adquisiciones	Cesiones
FRANCE (GOVT OF) BON	664.854.971,03	199.999.999,92
BONOS 2,5% 27	406.150.114,10	456.150.114,12
BONOS Y OBLI 2,7% 30	340.000.000,54	340.000.000,54
BONOS Y O 3,45% 34	180.000.738,97	180.000.738,97
BONOS Y 0,8% 29	174.640.000,31	174.640.000,31
BELGIUM KING 0,8% 28	99.999.999,10	199.999.998,78
ESPAÑA (REINO DE) 5	99.999.916,00	199.999.640,00
BONOS Y OBLIG DEL ES	149.998.590,00	149.998.590,00
BONOS Y OB 3,15% 35	149.310.000,00	149.310.000,00
BONOS 3,25% 34	99.999.999,97	99.999.999,97

Información periódica para los productos financieros a los que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Inversión sostenible es una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre y cuando no cause perjuicio importante a ninguno de esos objetivos y las empresas en las que el producto financiero haya invertido apliquen buenas prácticas de gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación establecido por el reglamento (ue) 2020 / 852, que contiene una lista de **actividades económicas sostenibles desde el punto de vista medioambiental**. El Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental

Denominación del Producto: AXA Court Terme (el "Producto financiero")

Identificador de la entidad jurídica: 969500HW3N2E4SUR9I58

Características medioambientales o sociales

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Sí	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> No
<input type="checkbox"/> Ha realizado inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental : _____%	<input checked="" type="checkbox"/> II promovía características medioambientales y / o sociales (E / S) y, aunque no tenía un objetivo de inversión sostenible, contenía un 67,71 % de inversiones sostenibles
<input type="checkbox"/> en actividades económicas que se consideran sostenibles desde el punto de vista medioambiental con arreglo a la taxonomía de la UE	<input checked="" type="checkbox"/> que tengan un objetivo medioambiental y se realicen en actividades económicas que se consideren sostenibles desde el punto de vista medioambiental de conformidad con la taxonomía de la UE
<input type="checkbox"/> en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles conforme a la taxonomía de la UE	<input checked="" type="checkbox"/> que tengan un objetivo medioambiental y se realicen en actividades económicas que no se consideran sostenibles desde el punto de vista medioambiental con arreglo a la taxonomía de la UE
<input type="checkbox"/> Ha realizado inversiones sostenibles con un objetivo social : _____%	<input checked="" type="checkbox"/> con un objetivo social
	<input type="checkbox"/> II Promovía características de E / I, pero no realizó inversiones sostenibles



¿En qué medida se han alcanzado las características medioambientales y/o sociales promovidas por este producto financiero?

El Producto financiero respetó las características medioambientales y sociales promovidas durante el período de referencia al invertir en empresas teniendo en cuenta su

- el porcentaje de diversidad en los órganos de gobierno
- Intensidad de carbono

El Producto financiero también promovió otras características ambientales y sociales específicas, principalmente:

- La preservación del clima a través de políticas de exclusión en las actividades relacionadas con el carbón, el petróleo y el gas
- Protección del ecosistema y prevención de la deforestación
- Mejorar la salud mediante la exclusión del tabaco
- El derecho laboral, los derechos humanos y sociales, la ética empresarial, la lucha contra la corrupción mediante la exclusión de las empresas que no respeten las normas y estándares internacionales, como los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) o los principios rectores de la OCDE para las empresas multinacionales. Las exclusiones sectoriales de AXA IM y las normas ESG se aplicaron de forma restrictiva en todo momento durante el periodo de referencia
- La protección de los derechos humanos evitando invertir en bonos emitidos por países donde se observan las peores formas de violaciones de los derechos humanos.

El Producto financiero no ha designado un índice de referencia ASG para promover características medioambientales o sociales.

Los **indicadores de sostenibilidad** permiten medir hasta qué punto se están consiguiendo las características medioambientales o sociales promovidas por el producto financiero.

● ¿Cómo han evolucionado los indicadores de sostenibilidad?

Durante el periodo de referencia, la consecución de las características medioambientales y sociales promovidas por el Producto financiero se ha medido a través de los indicadores de sostenibilidad mencionados anteriormente:

El Producto financiero ha aplicado un enfoque de inversión socialmente responsable selectivo "mejor de su universo" en el universo de inversión durante el periodo de referencia. El enfoque selectivo redujo el universo de inversión como mínimo en un 20 % combinando la política de exclusión sectorial y la política relativa a las normas ESG de AXA IM y sus puntuaciones ESG, con excepción de los activos líquidos poseídos con carácter accesorio y los activos solidarios.

Además, la estrategia de inversión ha superado a su índice de referencia o su universo de inversión en al menos dos indicadores clave de rendimiento ESG, a saber, el porcentaje de diversidad en los órganos de gobierno y la intensidad de carbono durante el periodo de referencia.

Durante el periodo de referencia, se aplicaron los siguientes porcentajes mínimos de cobertura a la cartera del Producto financiero (expresados como un porcentaje mínimo del patrimonio neto excluidos las obligaciones y otros títulos de deuda de emisores públicos, efectivo mantenido a título accesorio y activos solidarios): i) 90 % para el análisis ESG, ii) 90 % para el indicador porcentaje de diversidad en los órganos de gobierno y iii) 70 % para el indicador de intensidad de carbono.

Indicadores de sostenibilidad	Valor	Universo de inversión	Cobertura
Diversidad en los consejos de administración	44,16 % de mujeres en los consejos de administración	40,19 % de mujeres en los consejos de administración	99,43 %
Intensidad de carbono	46,88 Toneladas de dióxido de carbono equivalente por millón de \$ de cifra de negocios (solo para empresas) - Alcances 1+2	137,15 Toneladas de dióxido de carbono equivalente por millón de \$ de cifra de negocios (solo para empresas) - Alcances 1+2	82,96 %

N.B.: Los indicadores de sostenibilidad, así como los índices de referencia, se presentan sobre la base de un promedio mensual de los datos disponibles en el periodo de referencia.

● ... y con respecto a los periodos anteriores?

Indicadores de sostenibilidad	Año	Valor	Universo de inversión	Cobertura
Diversidad en los consejos de administración	2024	41,89 % de mujeres en los consejos de administración	39,78 % de mujeres en los consejos de administración	99,51 %
Intensidad de carbono	2024	59,16 Toneladas de dióxido de carbono equivalente por millón de \$ de la facturación (solo para empresas) - Alcances 1+2	135,5 Toneladas de dióxido de carbono equivalente por millón de \$ de Cifra de negocio (únicamente para empresas) - Alcances 1+2	88,27 %
Diversidad en los consejos de administración	2023	41,09 % de mujeres en los consejos de administración	38,84 % de mujeres en los consejos de administración	98,61 %
Intensidad de carbono	2023	47,2 toneladas de CO2 por cada millón de dólares de facturación en el caso de las empresas y en kg de CO2 por cada \$ de PIB per cápita en el caso de los países soberanos	138,97 toneladas de CO2 por cada millón de dólares de cifra de negocio para las empresas y en kg de CO2 por cada \$ PPA del PIB para países soberanos	89,23 %
Diversidad en los consejos de administración	2022	41,36 % de mujeres en los consejos de administración	38,24 % de mujeres en los consejos de administración	96,67 %
Intensidad de carbono	2022	116 toneladas de CO2 por millón de dólares de ingresos para las empresas y en kg de CO2 por \$ de PPA del PIB para los países soberanos	192,56 toneladas de CO2 por millón de dólares de cifra de negocio para las empresas y en kg de CO2 por \$ PPA del PIB para países soberanos	96,67 %

N.B.: Los indicadores de sostenibilidad, así como los índices de referencia, se presentan sobre la base de un promedio mensual de los datos disponibles en el periodo de referencia.

● ¿Cuáles eran los objetivos de las inversiones sostenibles que el producto financiero pretendía alcanzar y cómo han contribuido las inversiones sostenibles realizadas?

Durante el periodo de referencia, el Producto financiero ha invertido parcialmente en instrumentos considerados como inversiones sostenibles con diferentes objetivos sociales y medioambientales (sin limitación), evaluando la contribución positiva de las empresas beneficiarias de las inversiones a través de al menos una de las siguientes dimensiones:

1. **Alineamiento de las empresas en las que se invierte con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas**, que sirve de marco de referencia al seleccionar empresas que contribuyen positivamente a, como mínimo, uno de los ODS, ya sea a través de los productos y servicios que ofrecen o de la forma en que desarrollan sus actividades (las "operaciones"). Para ser considerada un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor debe ser igual o superior a 2,

lo que significa que al menos el 20% de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o

b) al adoptar un enfoque "best-in-universe", que consiste en favorecer a los emisores con mejor calificación desde un punto de vista extrafinanciero, independientemente de su sector de actividad, la puntuación ODD de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 %

los mejores, salvo para los ODS 5 (igualdad de género), 8 (trabajo decente), 10 (desigualdad reducida), 12 (consumo y producción sostenibles) y 16 (paz y justicia), en los que la puntuación del ODS del emisor está entre el 5 % mejor. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, el criterio de selectividad sobre las “operaciones” del emisor es menos restrictivo, ya que estos ODS se comprenden mejor si se considera la forma en que el emisor ejerce sus actividades en lugar de los productos y servicios que proporciona la empresa receptora de la inversión. También es menos restrictivo para el ODS 12, que se puede tener en cuenta a través de los productos y servicios de la empresa receptora de la inversión o de la forma en que esta lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos sobre la contribución a los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden complementarse con un análisis cualitativo debidamente documentado realizado por el Gestor de inversiones.

2. **La integración de los emisores comprometidos con un proceso de transición sólido**, coherente con la ambición de la Comisión Europea de contribuir a la financiación de la transición hacia un mundo que limite el aumento de las temperaturas a 1,5 ° C, sobre la base del marco desarrollado por la iniciativa Science Based Targets, seleccionando las empresas con objetivos científicos validados.

3. **Inversiones en bonos verdes, bonos sociales y bonos sostenibles, y bonos relacionados con la sostenibilidad :**

a) Los bonos verdes, sociales y sostenibles son instrumentos que pretenden contribuir a diversos objetivos sostenibles por naturaleza. Por ejemplo, las inversiones en bonos emitidos por empresas y Estados que han sido catalogados como bonos verdes, bonos sociales o bonos sostenibles en la base de datos de Bloomberg se consideran "inversiones sostenibles" según el marco SFDR de AXA IM.

b) En lo que respecta a los bonos vinculados a la sostenibilidad, se ha desarrollado un marco interno para evaluar la solidez de los bonos utilizados para financiar un objetivo sostenible general. Dado que estos instrumentos son nuevos, las prácticas de los emisores son heterogéneas y solo se consideran "inversiones sostenibles" aquellas obligaciones vinculadas a la sostenibilidad que reciben una valoración positiva o neutra tras el proceso interno de análisis de AXA IM. El marco de análisis se basa en las directrices de la International Capital Market Association (ICMA) con un enfoque interno riguroso que se fundamenta en los siguientes criterios: (i) la estrategia de sostenibilidad del emisor y la relevancia y materialidad de los indicadores clave de rendimiento; (ii) ambición del objetivo de desempeño en materia de sostenibilidad, (iii) características de los bonos y

(iv) seguimiento e información sobre el objetivo de rendimiento en materia de sostenibilidad.

El Producto financiero ha tenido en cuenta el criterio de objetivos medioambientales de la taxonomía de la UE y el principio de “no causar un perjuicio importante”. Invertió en actividades que están en consonancia con los objetivos de la taxonomía de la UE. La adaptación de la taxonomía del producto financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido aplicada a nivel de la cartera por AXA IM. Sin embargo, no ha sido objeto de auditoría o revisión por parte de terceros.

En qué medida las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en particular ¿no han causado un perjuicio importante a un objetivo de inversión sostenible desde el punto de vista medioambiental o social?

Durante el periodo de referencia, el principio de "no causar un perjuicio importante" para las inversiones sostenibles realizadas por el producto financiero se ha cumplido al no invertir en empresas que respondan a al menos uno de los criterios siguientes:

- El emisor está causando un perjuicio importante a alguno de los ODS si una de sus puntuaciones de ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa externa en una escala que va de +10, lo que corresponde a una "contribución significativa", a -10, lo que corresponde a un "obstáculo significativo", a menos que la puntuación cuantitativa haya sido modificada por una evaluación cualitativa.
- El emisor figuraba en las listas de exclusiones sectoriales y previstas por las normas ESG de AXA IM, que tienen en cuenta, entre otros factores, las directrices de la OCDE para las empresas multinacionales y las directrices de las Naciones Unidas relativas a las empresas y los derechos humanos.
- El emisor tenía una calificación ESG CCC (o 1,43) o inferior de acuerdo con la metodología de calificación ESG de AXA IM.

Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad ?

El Producto financiero ha tenido en cuenta los indicadores de principales impactos negativos para garantizar que las inversiones sostenibles no han causado perjuicio importante a otros objetivos de sostenibilidad en el marco del SFDR.

Los principales efectos negativos se vieron atenuados por (i) las políticas de exclusión sectorial y de normas ESG de AXA IM; y (ii) las exclusiones aplicables a los índices alineados con el Acuerdo de París (PAB) según se definen en el Reglamento Delegado del Reglamento sobre los índices de referencia (CDR (UE) 2020/1818) Artículo 12(1)(a)-(g)(como se describe en el anexo precontractual SFDR y que se han aplicado de forma obligatoria y continua por el Producto financiero), y aplicando filtros basados en la puntuación relativa a la contribución a los objetivos de desarrollo sostenible de las Naciones Unidas.

Cuando ha sido posible, las políticas de accionariado activo han constituido un medio adicional para mitigar los riesgos vinculados a los principales impactos negativos, mediante un diálogo directo con las empresas sobre cuestiones de sostenibilidad y gobernanza. A través de las actividades de compromiso, el Producto Financiero ha utilizado su influencia como inversor para alentar a las empresas a mitigar los riesgos ambientales y sociales inherentes a su sector, como se describe a continuación.

El voto en las juntas generales también ha sido un elemento importante del diálogo con las empresas en cartera, con el fin de favorecer de forma duradera el valor a largo plazo de las empresas en las que el Producto financiero invierte y de mitigar los impactos negativos, tal como se describe a continuación.

AXA IM también utiliza el pilar ODS de su marco de inversión sostenible para controlar y tener en cuenta los impactos negativos en los factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas beneficiarias de las inversiones con una puntuación ODS inferior a -5 (en una escala que va de +10, que corresponde a una "contribución significativa", a -10 para «obstáculo significativo»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido modificada por un análisis cualitativo debidamente documentado por el análisis ASG e impacto de AXA IM Core. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas beneficiarias de las inversiones que tienen los impactos negativos más importantes en un ODS en particular no se consideren inversiones sostenibles.

El Producto financiero también tiene en cuenta el PAI medioambiental opcional n.º 6 "Uso y reciclaje del agua" y el PAI social opcional n.º 15 "Ausencia de una política de lucha contra la corrupción y los actos de corrupción".

Medio ambiente :

Políticas de AXA IM relacionadas	Indicador PAI	Unidad	Medida	Cobertura en % del total de AUM	Cobertura en % basado en activos elegibles
Política de riesgos climáticos Política de protección de los ecosistemas y lucha contra la deforestación	PAÍS 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (Niveles 1, 2 y 3 a partir de enero de 2023)	Emisiones totales de GEI en toneladas de dióxido de carbono equivalente (tCO2eq.)	Emisiones de GEI nivel 1: 87293,586 Emisiones de GEI nivel 2: 18768,777 Emisiones de GEI nivel 3: 708106,188 Emisiones de GEI nivel 1+2: 106.062,367 Emisiones totales de GEI: 814168,551	Emisiones de GEI Nivel 1: 77 Emisiones de GEI Nivel 2: 77 Emisiones de GEI Nivel 3: 62 Emisiones de GEI Nivel 1+2: 77 Emisiones totales de GEI: 62	Emisiones de GEI Nivel 1: 96 Emisiones de GEI Nivel 2: 96 Emisiones de GEI Nivel 3: 78 Emisiones de GEI Nivel 1+2: 96 Emisiones totales de GEI: 78
	PAI 2: Huella de carbono	Huella de carbono en toneladas de dióxido de carbono equivalente por millón de euros invertidos (tCO2eq/M€)	Huella de carbono niveles 1+2: 20,608 Huella de carbono niveles 1+2+3: 170.325	Huella de carbono niveles 1+2: 36 Huella de carbono niveles 1+2+3: 62	Huella de carbono niveles 1+2: 45 Huella de carbono niveles 1+2+3: 78
	PAI 3: Intensidad de GEI de las empresas beneficiarias de las inversiones	Intensidad de GEI de las empresas receptoras de la inversión (tCO2eq/M€)	Intensidad de GEI niveles 1+2+3: 2.394,816	Intensidad de GEI Nivel 1+2+3: 47	Intensidad de GEI Nivel 1+2+3: 58
Política de riesgos climáticos	PAI 4: Exposición a empresas del sector de los combustibles fósiles	Cuota de inversión en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles (en % del total de activos gestionados)	6,42	77	96
Política de riesgos climáticos (solo compromiso)	PAI 5: Consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo y de la producción de energía de las empresas beneficiarias de inversiones que procede de fuentes de energía no renovables, frente al procedente de fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (en %)	Parte del consumo de energía no renovable: 45,05 Parte de la producción de energía no renovable: 64,08	Parte del consumo de energía no renovable: 70 Parte de la producción de energía no renovable: 7	Parte del consumo de energía no renovable: 87 Parte de la producción de energía no renovable: 8
Política de riesgos climáticos (dada la correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo energético) ¹	PIA 6: Intensidad del consumo de energía en los sectores con mayor impacto climático	Consumo de energía en GWh por millón de euros de cifra de negocio de las empresas que han recibido inversiones, desglosado por sectores con mayor impacto climático (GWh/M€)	Sector NACE C: 0,076 Sector NACE D: 1.447 Sector NACE E: 1.636 Sector NACE G: 0,076 Sector NACE H: 0,719 Sector NACE L: 0,131	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 0 Sector NACE C: 4 Sector NACE D: 2 Sector NACE E: 2 Sector NACE F: 0 Sector NACE G: 0 Sector NACE H: 0 Sector NACE L: 16	Sector NACE C: 5 Sector NACE D: 3 Sector NACE E: 3 Sector NACE G: 0 Sector NACE H: 0 Sector NACE L: 19

<p>Política de protección de los ecosistemas y lucha contra la deforestación</p>	<p>PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad</p>	<p>Porcentaje de inversiones en empresas con emplazamientos o instalaciones en zonas de importancia para la biodiversidad o en las inmediaciones de las mismas, en caso de que las actividades de dichas zonas o instalaciones tengan un impacto significativo en la biodiversidad. empresas tienen un efecto negativo</p>	<p>12,34</p>	<p>77</p>	<p>96</p>
--	---	--	--------------	-----------	-----------

¹El enfoque utilizado para mitigar los riesgos asociados a los PAI a través de esta política de exclusión evolucionará a medida que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permita utilizar los PAI de forma más eficaz. Por ahora, no todos los sectores climáticos de gran impacto están cubiertos por la política de exclusión.

		sobre estas zonas (expresado en % del total de activos gestionados)			
Ausencia de puntuación ODD muy negativo	PAI 8: Vertidos al agua	Toneladas de vertidos a las aguas de las empresas que reciben inversión, por cada millón de euros invertido, media ponderada (t/€M)	0,047	18	23
Ausencia de puntuación ODD muy negativo	PIA 9: Relación de desechos peligrosos y desechos radiactivos	Toneladas de desechos peligrosos y radiactivos generadas por las empresas en las que se invierte, por millón de euros invertido, media ponderada (t/€M)	1.488	32	40

Social y de gobierno :

Políticas de AXA IM relacionadas	Indicador PAI	Unidad	Medida	Cobertura en % del AUM total	Cobertura en % basado en activos elegibles
Política sobre normas ESG: Violación de normas y estándares internacionales	PAÍS 10: Incumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las directrices de la OCDE para las empresas multinacionales	Cuota de inversión en empresas que han estado involucradas en incumplimientos de los principios del Pacto Mundial de Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (expresado en % del total de activos gestionados)	0,0%	80	100
Política sobre normas ESG: Incumplimiento de normas y estándares internacionales (considerando que existe una correlación entre las empresas que no cumplen las normas internacionales y la falta de implementación por parte de las empresas de los procesos y mecanismos de cumplimiento que permitan supervisar el cumplimiento de dichas normas) ²	PAG 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las directrices de la OCDE para empresas multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que no tienen una política de control del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las directrices de la OCDE para empresas multinacionales, ni mecanismos de reclamación o solución de controversias que permitan remediar esas violaciones (expresada en % del total de activos gestionados)	6,58 %	73	91
Ausencia de puntuación ODD significativamente negativo	PAÍS 12: Brecha de retribución entre hombres y mujeres no ajustada	Brecha salarial media no ajustada entre hombres y mujeres en las empresas donde se realizan las inversiones (expresada como importe monetaria convertida a euros)	14,82%	76	94
Política de voto y compromiso con la aplicación sistemática de criterios de voto relacionados con la diversidad en los consejos de administración	PAÍS 13: Representación de ambos sexos en los órganos de gobierno	Promedio de la proporción de mujeres en los órganos de gobierno de las empresas, como porcentaje del Número total de miembros (%)	44,33	67	83
Política sobre armas controvertidas	PAÍS 14: Exposición a armas controvertidas	Parte de la inversión en empresas que participan en la fabricación o la	0	26	31

2El enfoque para mitigar los riesgos asociados a los PAI a través de esta política de exclusión evolucionará a medida que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permita utilizar los PAI de manera más efectiva.

		comercio de armas controvertidas (en % del total de activos gestionados)			
--	--	--	--	--	--

Para activos soberanos o supranacionales:

Políticas de AXA IM relacionadas	Indicador PAI	Unidad	Medida	Cobertura en % del total de AUM	Cobertura en % sobre la base de los activos admisibles
<ul style="list-style-type: none"> Política de AXA IM sobre normas ESG, incluye la exclusión de los países en los que se observan violaciones sociales graves Países en la lista negra de AXA IM según las sanciones de comunitarios e internacionales 	PAI 16: Países de inversión con violaciones de las normas sociales	Número y proporción del número total de países beneficiarios de inversiones que han incurrido en violaciones de normas sociales en el sentido de los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas o, cuando proceda, el derecho nacional (expresadas en cifras y en %)	Número de países: 0 Proporción del número total de países: 0	Número de países: 4 Proporción del número total de países: 4	Número de países: 100 Proporción del número total de países: 100

Los métodos de cálculo de las PAI se han definido basándonos en nuestras interpretaciones de las disposiciones reglamentarias y en la fiabilidad y disponibilidad de los datos. Además, la elaboración de informes sobre los PAI se basa en el periodo de referencia de los informes, aunque también puede incluir datos anteriores o posteriores si la disponibilidad y fiabilidad de los datos de ese periodo nos obliga a ello. La definición de los PAI y los métodos de cálculo pueden evolucionar en el futuro en función de diferentes elementos, como nuevas especificaciones reglamentarias, cambios en los datos y su disponibilidad, cambios en los métodos aplicados por nuestros proveedores de datos, cambios en el alcance de los datos, en particular para ajustar nuestros diferentes informes si es posible.

¿Las inversiones sostenibles cumplen los principios rectores de la OCDE de ¿Las intenciones de las empresas multinacionales y los principios rectores de las Naciones Unidas relativos a las empresas y los derechos humanos? Detalles :

Durante el periodo de referencia, el Producto financiero no ha invertido en empresas que causen, contribuyan o estén vinculadas a violaciones significativas de normas y estándares internacionales. Estas normas abarcan los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medio ambiente. AXA IM ha excluido a las empresas que se han considerado "no conformes" con los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), los principios rectores de la OCDE para las empresas multinacionales y los principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos (UNGP).

La taxonomía de la UE establece un principio de "no causar perjuicio importante", en virtud del cual las inversiones alineadas con la taxonomía de la UE no deben causar perjuicio importante a los objetivos de la taxonomía de la UE y van acompañadas de criterios específicos de la Unión.

El principio de "no causar un perjuicio importante" solo se aplica a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea en materia de actividades económicas sostenibles desde el punto de vista medioambiental. Las inversiones subyacentes a la parte restante de este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea en materia de actividades económicas sostenibles desde el punto de vista medioambiental.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar gravemente los objetivos medioambientales o sociales.



¿Cómo ha tenido en cuenta este producto financiero los principales impactos negativos en los factores de sostenibilidad?

A través de las políticas de exclusión, compromiso y voto, el producto financiero ha tenido en cuenta los siguientes indicadores PAI (principales impactos negativos):

Indicador PAI	Unidad	2025				2024	2023
		índice de referencia	cartera		cartera	cartera	
		Medida	Medida	Cobertura en % basado en el	Cobertura en % basado en	Medida	Medida

Los principales impactos negativos son los impactos negativos más significativos de las decisiones de inversión en los factores de sostenibilidad relacionados con las cuestiones medioambientales, sociales y de capital humano, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la

PAÍS 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (niveles 1, 2 y 3 a partir de enero de 2023)	Emisiones totales de GEI en toneladas de dióxido de carbono equivalente (tCO2eq.)	Alcance 1: 227308,609 Alcance 2: 42864,054 Alcance 3: 2.853.119,5 Alcance 1+2: 270172,656 Alcance 1+2+3: 3092363,75	Alcance 1: 87.293,586 Alcance 2: 18.768,777 Alcance 3: 708106.188 Alcance 1+2: 106.062,367 Alcance 1+2+3: 814168,551	Alcance 1: 77 Scope 2: 77 Alcance 3: 62 Alcance 1+2: 77 Alcance 1+2+3: 62	Alcance 1: 96 Alcance 2: 96 Scope 3: 78 Alcance 1+2: 96 Alcance 1+2+3: 78	Alcance 1: 239.253,22 Alcance 2: 7323.613 Alcance 3: 513397,219 Alcance 1+2: 31.248,938 Alcance 1+2+3: 544507,938	Scope 1: 21899.824 Scope 2: 4876.635 Scope 3: 211509,26 6 Alcance 1+2: 26776,4 57 Scope 1+2+3: 22754 7.875
PAI 2: Huella de carbono	Huella de carbono en toneladas de dióxido de carbono equivalente por millón de euros invertido (tCO2eq. / mill. €)	Alcance 1+2: 90.171 Alcance 1+2+3: 642.789	Alcance 1+2: 20.608 Alcance 1+2+3: 170.325	Scope 1+2: 36 Alcance 1+2+3: 62	Alcance 1+2: 45 Alcance 1+2+3: 78	Alcance 1+2: 12.921 Alcance 1+2+3: 144.654	Alcance 1+2: 11.651 Scope 1+2+3: 92,3
PAI 3: Intensidad de GEI de las empresas receptoras de las inversiones	Intensidad de GEI de las empresas beneficiarias de las inversiones (tCO2eq. / mill. €)	Alcance 1+2+3: 1.539,063	Alcance 1+2+3: 2.394,816	Alcance 1+2+3: 47	Alcance 1+2+3: 58	Alcance 1+2+3: 1116.743	Scope 1+2+3: 1103. 668
PAI 4: Exposición a empresas del sector de los combustibles fósiles	Proporción de inversión en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles (como % del total de activos bajo gestión)	11,35	6,42	77	96	5,64	6,17
PIA 5: Consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo y de la producción de energía de las empresas beneficiarias de inversión que proviene de fuentes de energía no renovables, en relación con el que proviene de fuentes de energía renovables, expresado en porcentaje del total de las fuentes de energía (en %)	Consumo de energía: 54,71 Producción de energía: 66,93	Consumo de energía: 45,05 Producción de energía: 64,08	Consumo de energía: 70 Producción de energía: 7	Consumo de energía: 87 Producción de energía: 8	Consumo de energía: 48,23 Producción de energía: 53,92	Consumo de energía: 52,81 Producción de energía: 56. 92
PAI 7:	Proporci						

	asadas en o cerca de zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad, si las actividades de estas empresas tienen un impacto negativo en dichas zonas (expresado en % del total de activos bajo gestión)						
PAÍS 10: Incumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las directrices de la OCDE para las empresas multinacionales	Proporción de inversión en empresas que han participado en la violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU o de los Principios Directores de la OCDE para Empresas Multinacionales (expresada en % del activo total bajo gestión)	0,26%	0,0%	80	100	0%	N/A
PAÍS 13: Representación de ambos sexos en los órganos de gobierno	Relación media de mujeres y hombres en los órganos de gobierno de las empresas en cuestión, en porcentaje del número total de miembros (%)	39,41	44,33	67	83	42,66	0,414
PAÍS 14 : Exposición a armas controvertidas	Proporción de inversiones en empresas que participan en la fabricación o la venta de armas controvertidas (expresado en % del	0	0	26	31	0	N/A

	total de activos bajo gestión)						
--	---------------------------------	--	--	--	--	--	--

Para activos soberanos o supranacionales:

Indicador PAI	Unidad	2025				2024	2023
		Medida	Medida	cartera		cartera	cartera
				Cobertura en % basado en el patrimonio neto total	Cobertura en % sobre la base de los activos admisibles	Medida	Medida
PAÍS 16: País de inversión con incumplimientos de las normas sociales	Número y proporción del número total de países beneficiarios de inversiones en los que se han producido violaciones de normas sociales según los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas o, cuando corresponda, el derecho nacional (expresados en valor digital y en %)	Número de países: 0 Proporción del número total de países: 0	Número de países: 0 Proporción del número total de países: 0	Número de países: 4 Proporción del número total de países: 4	Número de países: 100 Proporción del número total de países: 100	Número de países: 0 Proporción del número total de países: 0	N/A

Fuente: S&P Trucost, 2025

Los métodos de cálculo de las PAI se han definido basándonos en nuestras interpretaciones de las disposiciones reglamentarias y en la fiabilidad y disponibilidad de los datos. Además, la elaboración de informes sobre los PAI se basa en el periodo de referencia de los informes, aunque también puede incluir datos anteriores o posteriores si la disponibilidad y fiabilidad de los datos de dicho periodo así lo exigen. La definición de los PAI y los métodos de cálculo pueden evolucionar en el futuro en función de diferentes elementos, como nuevas especificaciones normativas, cambios en los datos y su disponibilidad, cambios en los métodos aplicados por nuestros proveedores de datos, cambios en el alcance de los datos, en particular para ajustar nuestros diferentes informes si es posible.

N.B.: Los PAI se presentan sobre la base de un promedio trimestral de los datos disponibles en el período de referencia.

Nuestra selección de emisores y el calibrado de nuestras exposiciones se han realizado teniendo en cuenta la calidad crediticia y el desempeño ASG de los emisores, así como la liquidez del mercado y el pasivo del fondo. Hemos favorecido al sector bancario, que presentaba rendimientos más atractivos que el de las empresas, debido a la fuerte demanda de liquidez para cumplir con sus ratios reglamentarios bancarios. Esto ha contribuido positivamente a la huella de carbono del fondo. En cuanto al porcentaje de mujeres en el comité de dirección, evitamos los emisores japoneses, ya sean del sector bancario o de empresas, y limitamos algunos emisores estadounidenses cuyo criterio de diversidad era demasiado débil.

Hemos ajustado algunas exposiciones con el cambio de la calificación ESG y el aumento de la selectividad a finales de año. El sector del automóvil, que está bastante presente en el mercado de papel comercial, se ha visto relativamente afectado por la reducción de las calificaciones ESG, lo que ha permitido al fondo mantener una exposición muy baja y reducir la volatilidad durante los periodos de tensión, en particular durante el "Liberation Day". En cuanto al sector bancario, la rigurosa selección ha permitido excluir a los bancos estadounidenses del universo elegible, evitando así el impacto de las turbulencias sobre los bancos comerciales medianos estadounidenses o incluso los discursos de Donald Trump en favor de una menor regulación, lo que ha contribuido a la estabilidad de la rentabilidad del fondo.

Como fondo PAB, el Producto financiero aplica además las exclusiones aplicables a los productos siguientes los índices de referencia "Acuerdo de París" tal y como se definen en el Reglamento Delegado (UE) 2020/1818 en el Artículo 12(1)((a)-(g)), que permiten también tener en cuenta los indicadores PAI 1 a 6, 10, 11 y 14.

Las cifras publicadas en los indicadores del PAI pueden estar basadas en el “valor actual de todas las inversiones” según lo definido en el Reglamento, o en los “activos admisibles con datos disponibles únicamente”, según sea el caso. Los “activos admisibles con datos disponibles” se refieren a todas las inversiones (es decir, las empresas beneficiarias, los activos soberanos y supranacionales o los activos inmobiliarios, según el indicador PAI), con excepción de los derivados, el efectivo y los equivalentes de efectivo y los activos admisibles sin datos disponibles. Los «activos aptos sin datos disponibles» son activos para los que no hay datos suficientes y/o de calidad deficiente para una inversión específica. Cabe señalar que para algunos indicadores de PAI (es decir, los indicadores de PAI que se refieren a los ingresos de las empresas en las que se invierte o a unidades no monetarias, como los flujos físicos), el cálculo se reajusta en función de los activos admisibles con los datos disponibles, únicamente con fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador se refleja y comunica a través de los coeficientes de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura comunicada refleja la proporción de activos admisibles para los cuales se dispone de datos; además, para garantizar una total transparencia

activos para los que se divulguen los indicadores de PAI, la cobertura sobre la base del valor actual de todos los inversiones también se hace pública.

PAI calculado sobre la base del "valor actual de todas las inversiones"	PAI calculados sobre la base de los activos admisibles, a la exclusión de los activos aptos para los que no se dispone de datos
PAI 2, 4, 7, 10, 11 y 14	PAI 3 y 6

N.B.: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valor absoluto (tenga en cuenta que el PAI 16 también se refiere al número de países en los que se invierte además del valor absoluto), es decir, que no tienen denominador en su fórmula.

Puede encontrar más detalles sobre nuestras metodologías de identificación y divulgación de los PAI en el documento



¿Cuáles han sido las principales inversiones de este producto financiero?

Las principales inversiones del Producto financiero (desglosadas según el nivel 2 de la clasificación NACE) se detallan a continuación:

Inversiones más importantes	Sector (NACE, nivel 2)	% de activos	País
Portfolio 3 EUR SET BPS	Otros	6,87%	N/A
AXA Tresor Court Terme Capitalización EUR	Actividades de servicios financieros, excepto los seguros y los fondos de pensiones	2,2%	FR
NEU CP BPCEGP 0% 07/01/2026	Actividades de servicios financieros, excepto los seguros y los fondos de pensiones	1,06%	FR
NEU CP BFCM 0% 26/01/2026	Actividades de servicios financieros, excepto los seguros y los fondos de pensiones	1,06%	FR
NEU CP BFCM 0% 13/02/2026	Actividades de servicios financieros, excepto los seguros y las prestaciones de pensiones	1,06%	FR
Euro CP NORBAB 0% 10/10/2025	Actividades de servicios financieros, excepto los seguros y la financiación de pensiones	0,95%	FI
Euro CP SVSKHB 0% 06/01/2026	Actividades de servicios financieros, excepto los seguros y la financiación de pensiones	0,87%	SE
RRP FR0012993103 20260203 ESTR	Otros	0,87%	FR
NEU CP SOCGEN 0% 02/01/2026	Actividades de servicios financieros, excepto los seguros y la financiación de pensiones	0,85%	FR
NEU CP VIEFP 0% 28/01/2026	Captación, tratamiento y abastecimiento de agua	0,85%	FR
NEU CP BPCEGP 0% 26/02/2026	Actividades de servicios financieros, excepto los seguros y la financiación de pensiones	0,84%	FR
NEU CP CNCASA 0% 25/02/2026	Actividades de servicios financieros, excepto los seguros y los fondos de pensiones	0,84%	FR
RRP ES0000012067 20250828 ESTR	Otros	0,8%	ES

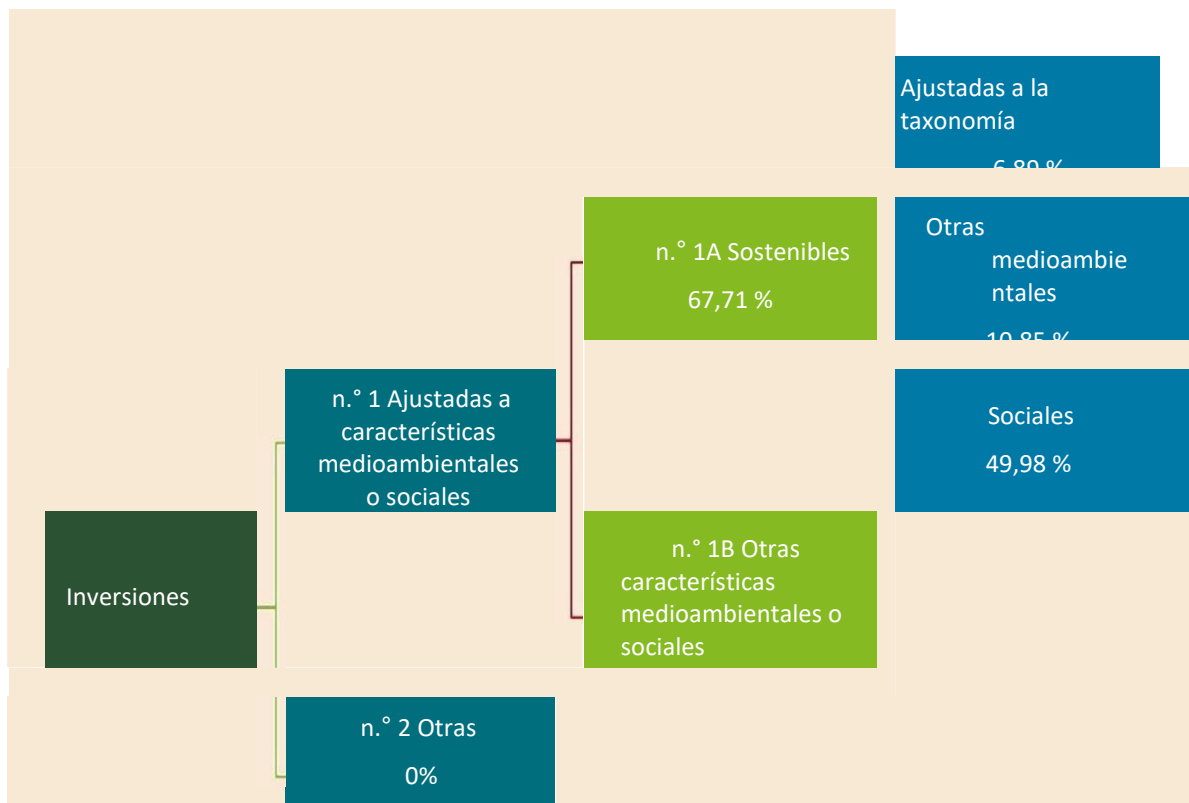
Las proporciones de la cartera de las inversiones presentadas anteriormente son una media del período de referencia.



¿Cuál fue la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál era la asignación de activos?

La asignación de activos describe la proporción de inversiones en activos



La categoría n.º 1 **Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.º 2 **Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría n.º 1 **Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca :

- La subcategoría **#1A sostenible** Que abarca las inversiones sostenibles desde el punto de vista medioambiental y social;
- — la subcategoría **n.º 1B Otras** características medioambientales o sociales, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

La asignación de activos efectiva se comunicó en función de un promedio trimestral de los datos disponibles.

En función del uso potencial de los derivados aplicado por la estrategia de inversión del Producto financiero, la exposición prevista detallada a continuación podría estar sujeta a variaciones, puesto que el valor del patrimonio neto de la cartera puede verse afectado por la valoración a valor de mercado de los derivados. Si desea obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto financiero, consulte la documentación precontractual y la descripción de la estrategia de inversión que contiene.

¿En qué sectores económicos se realizaron las inversiones?

Las inversiones del Producto financiero se realizaron en los sectores económicos que se indican a continuación (desglosados según el nivel 2 de la NACE):

Sector (NACE, nivel 2)	Proporción
Actividades de servicios financieros, excepto los seguros y la financiación de pensiones	57,46%
Otros	21,75%
Abastecimiento de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado	5,21%
Administración pública y defensa, seguridad social obligatoria	3,6%
Captación, tratamiento y suministro de agua	2,33%
Fabricación de equipos eléctricos	1,99%
Actividades auxiliares de las actividades de servicios financieros y de seguros	1,59%

Actividades inmobiliarias	1,46%
Fabricación de productos alimenticios	1,27%
Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos	0,67%
Seguros, reaseguros y financiación de pensiones, excepto la seguridad social obligatoria	0,59%
Telecomunicaciones	0,44%
Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques	0,4%
Actividades de organizaciones y órganos extraterritoriales	0,37%
Actividades jurídicas y contables	0,35%
Comercio al por menor, excepto de automóviles y motocicletas	0,27%
Administrative, support and other business support activities	0,11%
Fabricación de bebidas	0,08%
Otras manufacturas	0,08%

Las proporciones de la cartera de las inversiones presentadas anteriormente son una media del período de referencia.



¿En qué medida están alineadas las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental con la taxonomía de la UE?

El Producto financiero ha tenido en cuenta el criterio de objetivos medioambientales de la taxonomía de la UE y el principio de "no causar un perjuicio importante". Invertió en actividades que se ajustan a los objetivos de la taxonomía de la UE. La adaptación de la taxonomía del producto financiero fue proporcionada por un proveedor de datos externo y aplicada a nivel de cartera por AXA IM. Sin embargo, no ha sido objeto de auditoría o revisión por parte de terceros.

¿Ha invertido el producto financiero en actividades relacionadas con los combustibles fósiles y/o la energía nuclear de conformidad con la taxonomía de la UE?

- Sí
- En los combustibles fósiles En la energía nuclear
- No

Para cumplir con la taxonomía de la UE, los criterios para los **combustibles fósiles** incluyen limitaciones de emisiones y la transición a la electricidad de fuentes enteramente renovables o a los combustibles de bajas emisiones de carbono para fines de 2035. En el caso de la energía nuclear, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son aquellas para las cuales aún no existen alternativas libres de carbono y, entre otras cosas, cuyos niveles de emisiones de gases de efecto invernadero corresponden al máximo nivel viable de rendimiento.

³Las actividades relacionadas con los combustibles fósiles y/o la energía nuclear solo serán conformes con la taxonomía de la UE si contribuyen a mitigar el cambio climático (" mitigación del cambio climático ") y no causan perjuicio importante a ninguno de los objetivos de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). El conjunto de criterios aplicables a las actividades económicas en los sectores de los combustibles fósiles y la energía nuclear que son conformes con la taxonomía de la UE se definen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de :

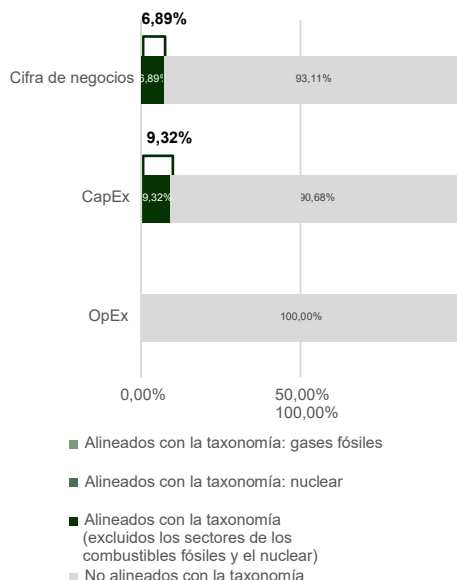
- **cifra de negocios** para reflejar la proporción de ingresos procedentes de las actividades "verdes" de las empresas en las que el producto financiero haya invertido.

- La **inversión en activo fijo** (Capex), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.

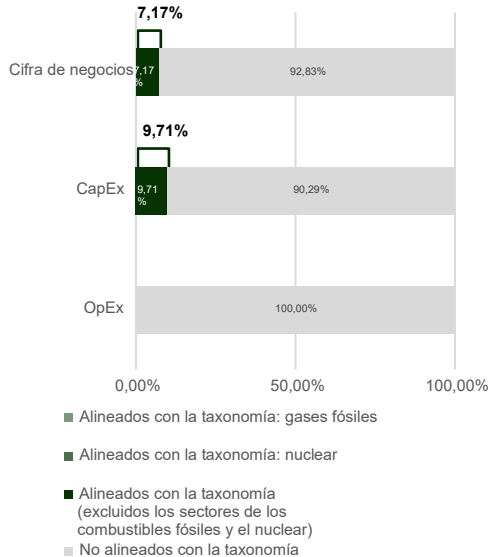
- **gastos de explotación** (OpEx) para reflejar las actividades

En los gráficos que se presentan a continuación, el porcentaje de inversiones alineadas con la taxonomía de la UE se muestra en verde. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la alineación de los bonos soberanos* con la taxonomía, el primer gráfico muestra la alineación con la taxonomía en relación con todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico representa la alineación con la taxonomía únicamente en relación con las inversiones del producto financiero que no son bonos soberanos.

1. Alineación de las inversiones con la taxonomía, incluidos los **bonos soberanos***



2. Alineación de las inversiones con la taxonomía, **excluidas las obligaciones soberanas***



Este gráfico representa el 100% de la inversión total.

**A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.*

● **¿Cuál fue la proporción de inversiones en actividades de transición y habilitantes?**

El Producto Financiero ha invertido el 0% de su activo neto en actividades transitorias y el 0% de su activo neto en actividades habilitantes.

● **¿Cómo ha cambiado el porcentaje de inversiones alineadas con la taxonomía de la UE en relación con los periodos de referencia anteriores?**

Porcentaje de inversiones alineadas con la taxonomía de la UE				
	2025	2024	2023	2022
Basado en ingresos	6,89%	2,13%	0,00%	0,00%
Basado en el gasto de capital (CapEx)	9,32%	4,37%	0,00%	0,00%
Basado en gastos operativos (OpEx)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Fuente: AXA IM, según datos de S&P Trucost, 2025

El símbolo representa inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** en materia de actividades económicas sostenibles desde el punto de vista medioambiental de conformidad con el Reglamento (UE) 2020/852.

● **¿Qué proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no estaba alineada con la taxonomía de la UE?**

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que no están alineadas con la taxonomía de la UE ha sido del 10,85% para este producto financiero durante el período de referencia.

Las empresas que reciben inversiones con un objetivo de sostenibilidad medioambiental de conformidad con el Reglamento SFDR contribuyen a la consecución de los objetivos de desarrollo sostenible de la ONU o a la transición hacia la descarbonización sobre la base de criterios definidos, tal y como se describe anteriormente. Estos criterios, que se aplican a los emisores, son distintos de los criterios técnicos de selección definidos en la taxonomía de la UE, que se aplican a las actividades económicas.

● **¿Cuál fue la proporción de inversiones socialmente sostenibles?**

Durante el periodo de referencia, el producto financiero ha invertido el 49,98% en inversiones sostenibles con un objetivo social.



¿Cuáles eran las inversiones incluidas en la categoría "otros", cuál era su ¿Se les exigía la presentación de garantías de sostenibilidad medioambiental o social mínimas?

El resto de las inversiones "Otros" representó el 0% del activo neto del Producto financiero.

Los «otros» activos pueden haber consistido, tal como se define en el anexo precontractual, en:

- inversiones en efectivo y cuasi efectivo; y
- otros instrumentos admisibles en el Producto Financiero que no cumplan los criterios medioambientales y/o sociales descritos en este anexo. Estos activos pueden consistir en valores mobiliarios como instrumentos de deuda, inversiones derivadas y organismos de inversión colectiva que no promueven características medioambientales o sociales y se utilizan para conseguir el objetivo financiero del Producto financiero y/o con fines de diversificación y/o de cobertura.

Se han aplicado y evaluado garantías medioambientales o sociales en todos los activos de la categoría "Otros", excepto (i) derivados que no sean de un solo emisor, (ii) OICVM y/u OIC gestionados por otra sociedad gestora y (iii) inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo, según se describe más arriba.



¿Qué medidas se han tomado para alcanzar las características ambientales y/o sociales durante el periodo de referencia?

El producto financiero ha recibido la etiqueta ISR y, por tanto, ha aplicado en todo momento los requisitos de la etiqueta en su gestión diaria durante el periodo de referencia. Como consecuencia de la continua aplicación de la etiqueta prevista en 2025, y con vistas a la alineación con la V3 del marco de referencia de la etiqueta SRI que entrará en vigor el 1 de enero de 2025 para los productos existentes, la estrategia de inversión del producto financiero, en particular en materia de inversión responsable, se adaptó a finales de 2024, tal como se describe en el anexo SFDR del folleto del producto financiero. Además, un auditor externo realiza una auditoría anual para garantizar la conformidad del producto financiero con la etiqueta. Puede obtenerse más información sobre este sello en el siguiente enlace: [etiqueta Isr - CRITERIOS De atribución](#)

A lo largo del año, el Producto Financiero también revisó su estrategia de ISR para aplicar las exclusiones adicionales requeridas para los fondos PAB, tal como se define en la sección relativa a los índices de referencia de la «Acuerdo de París» de la UE del Reglamento Delegado (CDR (UE) 2020/1818) Artículo 12(1)(a)-(g). Puede encontrar más información en las políticas de exclusión de AXA IM (en particular, la política de riesgos climáticos de AXA IM), disponibles en el sitio web de AXA IM a través del siguiente enlace: [Nos Políticas e informes | axA IM ES](#)



¿Cómo se comportó este producto financiero frente al índice de referencia?

No aplicable.

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

Artículo 29 LEC

De conformidad con el artículo 29 de la ley francesa n.º 2019-1147, de 8 de noviembre de 2019 (en lo sucesivo, la "ley de energía y clima" o LEC), las estrategias de AXA IM en materia de clima y biodiversidad, así como su enfoque de los riesgos ASG, se presentan en los párrafos siguientes.

El fondo también ha integrado características ESG específicas que se describen más arriba en el Anexo de conformidad con el Reglamento (UE) 2019/2088 (" Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros ", " *Sustainable Finance Disclosure Regulation* " en inglés o SFDR) en el informe anual del fondo y en su documentación legal disponible en AXA IM Fund Center : [Fund Centre - AXA IM - Core \(axa-im.com\)](https://www.axa-im.com)

Esto incluye la aplicación de las políticas de exclusión de AXA IM RI, disponibles en el sitio web de BNP Paribas Asset Management (BNPP AM) tras la fusión de BNPP AM y AXA IM a partir del 1 de enero de 2026: [Invertir de manera sostenible - BNP Paribas Asset Management France](#)

Estrategia climática de AXA IM

Como inversor fundador de la [iniciativa Net Zero Asset Managers \(NZAM\)](#) , lanzada en diciembre de 2020, axa IM SE compromete a alcanzar la neutralidad en carbono en todas sus carteras a más tardar en 2050, así como a desempeñar un papel fundamental en la ayuda a sus clientes para comprender mejor el cambio climático y su posible impacto en sus carteras, y en la orientación de sus decisiones de inversión en consecuencia. Como accionistas, también nos corresponde dialogar con las empresas. Este diálogo nos permite supervisar activamente nuestras inversiones y asegurarnos de que mantenemos canales abiertos que pueden impulsar el cambio, en beneficio de la sociedad y el planeta.

Nuestra estrategia climática se alinea con los marcos propuestos por la [Task Force on Climate-related Financial Disclosures \(TCFD\)](#), el [Institutional Investor Group on Climate Change \(IIGCC\)](#) y la [Paris Aligned Investment Initiative \(PAII\)](#) coordinada por el IIGCC, y se traduce en nuestra implicación activa en iniciativas internacionales como [Climate Action 100+ \(CA 100+\)](#) o la [Climate Bonds Initiative](#). Este incluye:

- **Objetivos de cero emisiones netas :**
 - o AXA IM publicó sus primeros objetivos de cero emisiones netas en octubre de 2021, como parte del primer informe sobre la marcha de la iniciativa NZAM¹. Estos objetivos se revisaron posteriormente en abril de 2022² y abarcan el 68 % del patrimonio total gestionado por AXA IM a finales de 2024³.
 - o Hemos definido objetivos de " cero emisiones netas " y marcos metodológicos específicos⁴ para los activos en empresas cotizadas (bonos y acciones cotizadas), bonos soberanos, activos inmobiliarios directos y activos de infraestructuras directos, que cumplen los mejores estándares del mercado⁵ teniendo en cuenta la información interna y externa, lo que permite determinar la alineación de nuestros activos con una trayectoria de " cero emisiones netas ", y se implementará un nuevo objetivo de " cero emisiones netas " para los activos directos de infraestructuras en 2025.

¹ Véase, por ejemplo, Informe sobre la marcha de la iniciativa NZAM en 2021, diciembre de 2021: [NZAM-Progress-Report.pdf \(netzeroassetmanagers.org\)](https://www.netzeroassetmanagers.org)

² Véase, por ejemplo, Informe de publicación del objetivo inicial de la iniciativa NZAM, mayo de 2022: [NZAM-Initial-Target-Disclosure-Report-May-2022-1.pdf \(netzeroassetmanagers.org\)](https://www.netzeroassetmanagers.org)

³En la actualidad, estos objetivos no se aplican a otras clases de activos alternativos y privados (es decir, crédito alternativo y otras financiaciones estructuradas y privadas de AXA IM Alts y AXA IM Prime, y activos de AXA IM Select). Excluidas las empresas conjuntas, la tasa de cobertura era de alrededor del 77 % a fines de 2024. Si se incluyen el capital y la deuda de infraestructuras en propiedad directa cubiertos por los objetivos de "emisión neta cero" recientemente fijados, la tasa de cobertura de nuestros activos totales gestionados de conformidad con una trayectoria de emisión neta cero alcanzó aproximadamente el 70 % a finales de 2024, incluidas las joint ventures (aproximadamente el 79 % sin joint ventures).

⁴ La definición de nuestros objetivos de " cero emisiones netas " y los marcos metodológicos conexos se basan en las directrices y recomendaciones del Marco de Inversión Net Zero (NZIF, por sus siglas en inglés): [net Zero Investment Framework](#) ⁵<hyperlink2>, y el [Marco de inversión IIGCC](#) <hyperlink3>[rumbos de descarbonización del Carbon Risk Real Estate Monitor \(CRREM\)](#), referentes a los activos inmobiliarios _ índice de desempeño en materia de cambio climático de Germanwatch (CCPI) referentes a los activos soberanos [<hyperlink10> \(CCPI\)](#) .

- **Accionariado activo⁶ :**

- La implicación y el diálogo continuos con las empresas y nuestros clientes desempeñan un papel fundamental para influir en las trayectorias hacia la neutralidad en carbono. La mitigación del cambio climático representa una parte significativa de nuestras interacciones como accionistas. En 2021, AXA IM puso en marcha una política de compromiso basada en el principio " después de tres infracciones, la exclusión " (" *three Strikes You're Out* " en inglés), centrada en las empresas que se retrasan en la mitigación del cambio climático. En este sentido, utilizando una lista prioritaria de empresas, si no observamos ningún progreso por su parte en relación con los objetivos específicos fijados al comienzo del compromiso, nos desengagaremos al cabo de tres años. En 2024, AXA IM ha mantenido su compromiso con al menos una reunión con cada empresa identificada como "retardataria climática" que habíamos anunciado en 2021 y con la que iniciamos el compromiso en 2022. Para los inversores que se incorporaron en 2022, la temporada de informes y juntas generales de 2025 fue la última oportunidad de comprometerse y ver avances antes de que se desencadenara la desinversión, y en consecuencia, desinvertimos de dos empresas después de haber enviado una última carta del CEO de AXA IM.
- También se están celebrando conversaciones con emisores soberanos sobre temas ASG en reuniones periódicas con el Tesoro Público, los bancos centrales y otros ministerios y organismos gubernamentales, así como en el marco de emisiones específicas de bonos verdes y sociales, una oportunidad para profundizar en los programas de gasto público sostenible de los emisores soberanos y comprender mejor los riesgos ASG de un país.
- En cuanto a la votación, podríamos votar en contra de la dirección, el presidente del consejo de administración y el director general si las empresas de los sectores expuestos a los retos climáticos no tienen una estrategia de cero emisiones netas con objetivos de reducción de las emisiones de carbono a corto, medio y largo plazo, así como una remuneración de los directivos alineada con los objetivos de la estrategia climática. Además, evaluamos la coherencia del plan de transición de las empresas en cartera con respecto a su estrategia climática y les pediremos que rindan cuentas a los accionistas y a las partes interesadas de la consecución intermedia de los objetivos de estos planes de transición. Además, desde 2023, pedimos formalmente una transparencia suficiente sobre la gobernanza de las cuestiones relacionadas con el clima a nivel de los consejos de administración, de conformidad con las recomendaciones de la TCFD. Una divulgación insuficiente puede dar lugar a un voto en contra del presidente del comité de gobierno o del presidente del consejo de administración. También prestamos atención a las prácticas de presión a favor del clima para garantizar la coherencia entre los objetivos declarados públicamente y las actividades de presión de las empresas en las diferentes regiones geográficas, junto con la información adecuada. Se puede emitir un voto en contra de las resoluciones relevantes para las empresas petroleras y de gas que no rindan cuentas de forma adecuada de sus actividades de presión climática⁷.

- **Exclusiones⁸ :** axA IM EXCLUYE a las empresas que no cumplen con ciertos criterios en materia de cambio climático, centrándose en particular en el carbón, así como en el petróleo y el gas no convencionales. Nuestras carteras de inversión excluyen a las empresas de generación de energía eléctrica a partir del carbón y a las empresas mineras que no demuestran de forma creíble su compromiso con la transición energética. Desde principios de 2022, también excluimos a las empresas del sector del petróleo y el gas no convencionales, en particular arenas bituminosas, el Ártico y el esquisto. Más recientemente, desde abril de 2023, hemos endurecido varios de nuestros criterios en relación con el carbón, el petróleo y el gas, i) al imponer un umbral de exclusión más estricto a las empresas que obtienen más del 15 % de sus ingresos de la extracción de carbón térmico y / o la producción de electricidad a partir de carbón térmico (frente al 30 % anterior), ii) excluyendo a todas las empresas con nuevos proyectos de extracción

⁶ Ver las políticas de accionariado activo y compromiso de AXA IM: [invertir de Manera sostenible - bNP PARIBas asset MaNagement franCe](#)

⁷ Para obtener más información, consulte la política de gobierno corporativo y voto de AXA IM: [invertir De manera sostenible - bNP PARIBas asset maNagement franCe](#)

⁸ En tanto que un mandato del grupo AXA, el fondo aplica la política energética del grupo AXA y no la de AXA IM, disponible en el sitio web de AXA: [inversión Responsable | axA](#)

carbón o la generación de electricidad a partir del carbón o planes de expansión, y iii) imponiendo un umbral de exclusión más estricto a las empresas que obtengan más del 5 % de sus ingresos de la producción de arenas bituminosas (frente al 20 % anterior). El umbral de exclusión basado en los ingresos procedentes del carbón también debería reducirse al 10 % a partir de 2026 en los países de la OCDE, como parte de nuestro compromiso de abandonar el carbón en los países de la OCDE para 2030, y nos comprometemos a renunciar a cualquier inversión en el carbón en los países de la OCDE para finales de esta década, y en el resto del mundo para 2040. Este compromiso se materializará con el tiempo, mediante enfoques de exclusión, pero también a través de las interacciones.

- **Transparencia** : Desde 2022, la información ESG disponible para nuestros productos que, por un lado, se rigen por el artículo 8 y tienen enfoques ESG basados en un compromiso significativo y, por otro lado, por el artículo 9, incluirá una sección mejorada sobre el clima, que combinará indicadores históricos (intensidad de carbono para las emisiones de Alcance 1 y 2, así como para las del Alcance 3 en la fase inicial) e indicadores prospectivos (en particular, el potencial de calentamiento y la proporción de empresas con objetivos científicos basados en la ciencia en la cartera). Desde 2023, este informe incluye también el perfil de "emisión neta cero" de estas carteras.

La estrategia climática detallada aplicada por AXA IM de conformidad con el decreto de aplicación del artículo 29 de la Ley de lucha contra el cambio climático, incluida la lista detallada de nuestros objetivos de " cero emisiones netas ", se describe en el Informe Climático Anual de AXA IM (Informe combinado TCFD - Artículo 29 de la LEC)⁹ : [Invertir de manera sostenible - BNP Paribas Asset Management France](#)

[Si el campo "Transición hacia una economía baja en carbono" es "Sí": mención adicional que se añadirá al final de la subsección

«Estrategia climática»]

El fondo también se ha comprometido a alinearse con los objetivos de mitigación del cambio climático del Acuerdo de París, con objetivos específicos de descarbonización que se describen más arriba en el Anexo de conformidad con el Reglamento (UE) 2019/2088 (" Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros ", o " *Sustainable Finance Disclosure Regulation* " en inglés - o SFDR) en el informe anual del fondo, en la sección dedicada al objetivo de inversión sostenible del producto financiero, y en su documentación jurídica disponible en AXA IM Fund Center : [Fund Centre - AXA IM - Core \(axa-im.com\)](#)

Estrategia de AXA IM en materia de biodiversidad:

AXA IM está comprometida con la protección de la biodiversidad. Hemos reforzado nuestra estrategia con el fin de integrar mejor los retos relacionados con la protección de la biodiversidad en nuestro proceso de inversión, nuestro análisis temático y nuestra estrategia de compromiso. Como inversores, consideramos que tenemos un papel que desempeñar para:

- Mejorar la comprensión de la pérdida de biodiversidad, los efectos de las actividades económicas en la biodiversidad y la dependencia de las industrias del capital natural;
- Dialogar con las empresas en cartera sobre sus prácticas y la integración de la biodiversidad en su estrategia
- Integrar los riesgos y las oportunidades relacionados con la biodiversidad en nuestro análisis de inversión;
- Trabajar en la fijación de objetivos en el marco de la iniciativa de compromiso de la Fundación Finance for Biodiversity (FfB) firmada en 2021: en el marco del proceso de fijación de los objetivos de la FfB Pledge, los primeros objetivos de lanzamiento y de seguimiento de AXA IM se fijarán en 2025;
- Promover inversiones más respetuosas con el medio ambiente, ya sea en facilitadores de soluciones o en capital natural.

Exclusiones¹⁰

⁹ Esto incluye todo el alcance de la estrategia climática de AXA IM: sus objetivos cuantitativos (tanto a nivel de entidades como para cada clase de activos principal), sus horizontes temporales, los indicadores subyacentes y los escenarios de referencia: véanse las secciones 6.1 " Estrategia climática " y 6.5 " Cuadro de mando climático " del último Informe Climático de AXA IM.

¹⁰ En tanto que un mandato del grupo AXA, el fondo aplica las políticas de exclusión del grupo AXA y no las de AXA IM, que no obstante son estrictamente equivalentes en los criterios de exclusión relativos a la biodiversidad y disponibles en el sitio web de AXA: [Inversión responsable | AXA](#)

AXA IM aplica una política de exclusión del aceite de palma en el conjunto de sus activos gestionados desde 2014, excluyendo de la cartera a las empresas que tienen impactos desfavorables en los bosques, los ecosistemas naturales y las comunidades locales. En 2021, AXA IM amplió esta política para cubrir las inversiones que implican controversias importantes sobre el uso de la tierra y que son responsables de la pérdida de biodiversidad y la deforestación en lo que respecta a los productos de la soja, el ganado y la madera. Ante estas consecuencias, AXA IM lleva a cabo una política rigurosa en el marco de sus inversiones forestales, seleccionando sus activos, sus socios forestales y adaptando sus prácticas de gestión para responder a estos desafíos mundiales.

Indicadores

Estamos trabajando en estrecha colaboración con los proveedores de datos, en particular Iceberg Data Lab (IDL), para apoyar el desarrollo de indicadores relacionados con la biodiversidad. Actualmente estamos probando un indicador de la huella de biodiversidad de las empresas (CBF, por sus siglas en inglés), que mide el impacto negativo en términos de pérdida de biodiversidad asociada a la presión sobre la biodiversidad generada por las actividades económicas de las empresas en cartera a lo largo de toda su cadena de valor. Las presiones están vinculadas a los factores de pérdida de biodiversidad identificados por el IPBES. El CBF abarca actualmente las presiones relacionadas con el cambio de uso de la tierra, las emisiones de GEI y la contaminación del agua y el aire. Como indicador innovador y relativamente nuevo, el CBF sigue evolucionando y está sujeto a mejoras metodológicas previstas, como, por ejemplo, una mayor cobertura de las presiones. IDL está elaborando otros indicadores relacionados con la biodiversidad, como las dependencias y los impactos positivos. Seguimos participando en estos avances.

Accionistas activ¹¹

Nuestro enfoque de compromiso con el tema complejo y emergente de la biodiversidad ha consistido en empezar a alinear nuestros principales esfuerzos de compromiso de manera que integren los conocimientos existentes sobre presiones como la deforestación, y los conocimientos emergentes sobre los impactos negativos y los sectores que más importan para la biodiversidad y la naturaleza. Nuestras principales actividades de compromiso incluyen un programa que comenzamos a probar en 2022 utilizando la herramienta de huella de biodiversidad desarrollada por IDL descrita anteriormente, así como programas de compromiso sobre temas específicos, a saber, la deforestación y la contaminación. Por ejemplo, en 2025, nuestro enfoque de compromiso con la biodiversidad se centró en alinear nuestros esfuerzos con los conocimientos establecidos y emergentes sobre la naturaleza y la biodiversidad. Nuestra prioridad era centrar nuestros esfuerzos en los sectores que más afectan a la biodiversidad. Por lo tanto, realizamos un análisis de la huella de biodiversidad utilizando los datos de la CBF. Esta información, complementada con estudios externos como los de TNFD y la Fundación Finance for Biodiversity, nos ha permitido establecer una lista de prioridades en materia de compromiso, centrándonos en particular en:

- El sector agroalimentario, ampliamente reconocido como un importante causante de la pérdida de biodiversidad, representó alrededor del 33 % de todos los compromisos relacionados con la biodiversidad. Mientras la deforestación y la conversión de ecosistemas seguían siendo el tema central del compromiso, comenzamos a involucrar a las empresas en la "agricultura regenerativa", una solución reconocida mundialmente para múltiples crisis, incluyendo la pérdida de biodiversidad, el cambio climático, la perturbación de los ciclos del agua y los desafíos sociales
;
- El sector químico es una prioridad importante para AXA IM, que representa alrededor del 22 % de nuestros compromisos relacionados con la biodiversidad. Mediante nuestra activa participación en el IISH, hemos animado a varias empresas a que mejoren la transparencia de sus carteras de productos químicos peligrosos, eliminen gradualmente los productos químicos persistentes y desarrollen alternativas más seguras;
- También se prestó especial atención a las empresas que fabrican productos como cosméticos y artículos de aseo, envases y equipos eléctricos.

En 2025, iniciamos o profundizamos el diálogo con las empresas en cartera que operan en estos sectores para animarlas, ante todo, a reducir los impactos negativos de sus actividades sobre la biodiversidad y, en la medida de lo posible, a contribuir a su restauración. En efecto, complementamos nuestra política de exclusión con enfoques

¹¹ Véanse las políticas de accionariado activo y compromiso de AXA IM: [invertir De manera sostenible - bnP PARIBas asset Management francia](#)

de compromiso dialogando con las empresas que están expuestas a estas cuestiones, pero que no son objeto de graves controversias y que trabajan para reducir estos riesgos. Se centra en las empresas que participan en la cadena de suministro de productos agrícolas y forestales, en particular en la cadena de valor de las principales materias primas relacionadas con la deforestación y la conversión de ecosistemas. Los diálogos avanzan adecuadamente, aunque algunos compromisos se han escalado a partir de 2023 mediante votación y colaboración para señalar la necesidad de avanzar más y mejorar el diálogo. En el marco de la política de AXA IM y en particular de este compromiso, también trabajamos en temas más allá de la deforestación con el objetivo de comprender cómo abordan estas empresas los desafíos relacionados con la protección de la biodiversidad y el capital natural. Para las acciones de compromiso basadas en datos de la huella de biodiversidad, AXA IM utiliza estos datos para ayudar a seleccionar y priorizar los sectores y las empresas que presentan una huella de biodiversidad significativa y para contribuir a esclarecer nuestros diálogos teniendo en cuenta las principales presiones de una empresa en materia de biodiversidad indicadas por el CBF. El objetivo final es alentar a las empresas a desarrollar una estrategia integral de biodiversidad que mitigue eficazmente los impactos sobre la biodiversidad y respalde una transformación “positiva para la naturaleza”, así como mejorar la comunicación de la información. https://frc-word-edit.officeapps.live.com/we/wordeditorframe.aspx?ui=es&rs=es-ES&wopisrc=https://axaim.sharepoint.com/sites/TeamsStewardshipReport/_vti_bin/wopi.ashx/files/60f8d46223e04ced9a01e0a2c6b87a40&wdlor=c527B3092-A929-4727-8803-5DCC43AD3095&wdenableroaming=1&mssc=1&hid=56FE940B-E08E-4FC8-BC23-8E238B7AF304&wdorigin=Outlook-Body.Sharing.ServerTransfer&wdhostclicktime=1705307259069&jsapi=1&jsapiver=v1&newsession=1&corrid=a2b9d7ee-6391-405c-8428-7d4763d38908&usid=a2b9d7ee-6391-405c-8428-7d4763d38908&sftc=1&cac=1&mtf=1&sfp=1&instantedit=1&wopicomplete=1&wdredirectionreason=Unified_SingleFlush&rct=Normal&ctp=LeastProtected También nos comprometemos de manera colaborativa con la contaminación en el sector químico para combatir la contaminación y los riesgos para la salud derivados de la producción y el uso de sustancias peligrosas, y en el sector agroalimentario para luchar contra los riesgos de contaminación por nutrientes planteados por el alto nivel de residuos animales en la ganadería industrial. Prevemos reforzar nuestros compromisos de colaboración en materia de biodiversidad en 2024 a través de nuestra participación en Nature Action 100, según se describe a continuación.

Iniciativas

AXA IM participa en debates constructivos sobre temas relacionados con la biodiversidad con WWF, CDP, Ceres y otros expertos externos. En 2022, AXA IM se ha convertido en miembro de dos iniciativas de compromiso colaborativo descritas anteriormente: la Iniciativa de los inversores sobre productos químicos peligrosos ¹² y el compromiso colaborativo sobre residuos y contaminación dirigido por fairR. En 2023 nos hemos unido a la Emerging Markets Investor Alliance, en cuyo marco somos miembros del grupo de trabajo sobre bienes de consumo básico, que lleva a cabo actividades de promoción en favor de las mejores prácticas sostenibles y transparentes en los mercados emergentes en diversas cuestiones, incluida la deforestación. Además, somos parte de Nature Action 100 (NA100), una iniciativa clave que debería reforzar aún más la dinámica mundial de la biodiversidad. NA100 se lanzó operativamente en septiembre de 2023. AXA IM fue miembro del grupo de inversores de lanzamiento y actualmente es miembro del grupo de gestión. NA100 tiene como objetivo alentar a las empresas de sectores clave que se consideran sistémicamente importantes a invertir en la reversión de la pérdida de la naturaleza y la biodiversidad para 2030. AXA IM continúa

¹² Véase el comunicado de prensa: [Desarrolladores de valores por un total de 8 billones de dólares instan a eliminar de forma gradual los "productos químicos eternos" \("forever chemicals"\) peligrosos – ChemSec \[Investors with \\$8 trillion call for phase-out of dangerous "forever chemicals" – ChemSec\]](#)

¹³ Véase [biodiversidad Afectada por los residuos y la contaminación - fairR](#)

También participar activamente en las iniciativas líderes del sector de la Fundación Finanzas para la Biodiversidad (FfB)¹⁴, la organización promotora de la FfB Pledge¹⁵.

La estrategia detallada en materia de biodiversidad aplicada por AXA IM y, por extensión, por el fondo, en aplicación del decreto de aplicación del artículo 29 de la Ley de lucha contra el cambio climático (LCC) se describe en el Informe Climático anual de AXA IM (Informe combinado TCFD - Artículo 29 de la LCC)¹⁶ : [Invertir de manera sostenible - BNP Paribas Asset Management France](#)

A este respecto, hay que señalar que AXA IM aún no ha fijado ningún objetivo cuantitativo para la biodiversidad para 2030, tal como exige el decreto de aplicación del artículo 29 de la LEC, ya que todavía se están elaborando directrices basadas en el mercado para fijar objetivos alineados con los objetivos del Marco Mundial para la Biodiversidad, y aún nos faltan avances metodológicos basados en el mercado para medir el alineamiento de las estrategias de inversión con los objetivos mundiales a medio y largo plazo.

Sin embargo, como parte de nuestro compromiso voluntario como signatario del compromiso FfB, y en aplicación de las recomendaciones proporcionadas por la FfB Foundation sobre la fijación de objetivos en materia de naturaleza para los gestores de activos, recientemente hemos estructurado los siguientes "objetivos de iniciación", tal como los define la FfB Foundation¹⁷, que se detallan en el informe climático anual de axa IM (INFORME combinado TCFD – artículo 29 de la ley de emergencia climática)¹⁸, disponible en el sitio web de bnpp am: [invertir de manera sostenible - bnp pariBas asset manAgement france](#)

Gestión de los riesgos financieros vinculados a los criterios ESG por parte de AXA IM

AXA IM utiliza un enfoque de gestión de los riesgos financieros relacionados con los criterios ASG (o "riesgos de sostenibilidad") que se deriva de la integración de los criterios ASG en sus procesos de investigación e inversión. Hemos establecido un marco para integrar los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión basado en factores de sostenibilidad. Este marco se basa, entre otras cosas, en los siguientes elementos:

¹⁴ AXA IM preside el grupo de trabajo sobre las métricas de impacto en la biodiversidad de la Finance for Biodiversity Foundation y participa activamente en el grupo de trabajo sobre el compromiso.

¹⁵ Financiación para la Biodiversidad: [Financiación para la Biodiversidad Fundación | FfB Pledge Signatories & Repository](#)

¹⁶ Esto incluye aquellos fondos que aplican una estrategia específica en materia de biodiversidad, y la medición del impacto asociado: véanse los apartados 7. «Estrategia sobre biodiversidad» y 7.1 «Introducción de indicadores específicos sobre biodiversidad» del último Informe Climático de AXA IM.

¹⁷ Véase la Directriz sobre la divulgación de información relativa a los compromisos FfB para los signatarios: [FFB Reporting Guidance for Signatories-October-2024.pdf](#)

¹⁸ Esto incluye aquellos fondos con una estrategia de biodiversidad específica y la medición de su impacto relacionada; véanse las secciones 7. «Estrategia en materia de biodiversidad» y 7.3 «Introducción de indicadores específicos de la biodiversidad» del último Informe Clima de AXA IM.

- **Políticas de exclusión sectoriales y normativas**¹⁹ que cubren los factores e, S y G:
 - o **Medioambiente - E** : clima (extracción de carbón y producción de energía basada en el carbón; producción de arenas bituminosas y oleoductos relacionados con las arenas bituminosas; petróleo y gas de esquisto y petróleo y gas cerrados; petróleo y gas árticos), biodiversidad (protección de los ecosistemas y deforestación) y materias primas agrícolas (derivados de materias primas alimentarias);
 - o **Sociales – S** : salud (fabricantes de tabaco), trabajo, sociedad y derechos humanos (incumplimiento de las normas y estándares internacionales²⁰; fabricación de armas controvertidas; fabricantes de armas con fósforo blanco; exclusión de las inversiones en valores emitidos por países en los que se observan graves violaciones de los derechos humanos);
 - o **Riesgos de gobierno corporativo – G** : ética empresarial (controversias severas, incumplimiento de normativas y estándares internacionales), corrupción (controversias severas, incumplimiento de normativas y estándares internacionales).
- **Metodologías de calificación ESG** para la renta fija privada cotizada, la deuda soberana y los bonos verdes, sociales y/o sostenibles :
 - o AXA IM ha establecido metodologías de calificación para calificar a los emisores según criterios ASG. Recientemente hemos adoptado un modelo de calificación ESG de proveedor único que se combina con el análisis interno de AXA IM. Denominado Q² (Calidad y Cantidad), este nuevo enfoque cuantitativo y cualitativo mejorado ofrece una cobertura más amplia, un análisis fundamental más fino y una puntuación estructurada. Partiendo del modelo de puntuación ESG de MSCI, la metodología Q² va un paso más allá en cuanto a la cobertura que ofrece MSCI. Por ejemplo, cuando MSCI no proporciona una calificación para un emisor, los analistas ASG de AXA IM pueden ofrecer un análisis ASG fundamental documentado, que a su vez se convertirá en una calificación ASG cuantitativa según la metodología de recopilación de pilares de MSCI y normalización de puntuaciones. Estas puntuaciones ASG que mejoran la cobertura se denominan «Qual» + «Quant»;
 - o En la metodología aplicada para las empresas, la gravedad de las controversias se evalúa y se sigue de forma continua para garantizar que los riesgos más significativos se reflejen en la puntuación ESG final. Las controversias de gran gravedad provocarán bajadas importantes de las puntuaciones de los subfactores y, en última instancia, de las puntuaciones ESG.
 - o Los datos utilizados en estas metodologías incluyen las emisiones de carbono, el estrés hídrico, la salud y la seguridad en el trabajo, las normas laborales de la cadena de suministro, la ética empresarial, el riesgo relacionado con la seguridad energética y el bienestar. AXA IM califica a los emisores según criterios ASG (bonos corporativos y soberanos cotizados) basados en datos cuantitativos y/o una evaluación cualitativa procedente de la investigación interna y externa.
 - o Estas puntuaciones ASG ofrecen una visión estandarizada y holística del rendimiento de los emisores en los factores ASG y permiten promover los factores medioambientales y sociales e integrar más los riesgos y oportunidades ASG en las decisiones de inversión.

Este marco nos permite asegurarnos de que estamos analizando el impacto de la sostenibilidad en el desarrollo, el rendimiento o la posición de una empresa, así como los efectos significativos en el valor financiero en sentido amplio (materialidad financiera). También nos ayuda a evaluar los impactos externos de las actividades de un activo en los factores ASG (materialidad ASG).

Este marco se complementa con los siguientes elementos:

- **El equipo de investigación interna lleva a cabo análisis ESG** sobre temas clave como el cambio climático, la biodiversidad, la diversidad de género y el capital humano, la ciberseguridad y la privacidad de los datos, así como la salud y la nutrición, respaldado por el análisis de los corredores de bolsa y las reuniones periódicas con las empresas, la participación en juntas y el diálogo con la dirección.

¹⁹ En tanto que un mandato del grupo AXA, el fondo aplica las políticas de exclusión del grupo AXA y no las de AXA IM, disponibles en el sitio web de AXA: [inversión Responsable | axa](#)

²⁰ Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, convenciones de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), directrices de la OCDE para empresas multinacionales y principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos (UNGPs).

en conferencias y actos del sector. Esta investigación nos ayuda a comprender mejor la relevancia de estos retos ASG para los sectores, las empresas y los países.

- **Análisis interno de ESG y de impacto** a nivel de empresas y países.
- **Indicadores clave de rendimiento (ICP) sobre los factores ESG:** Los equipos de inversión tienen acceso a una amplia gama de datos y análisis extrafinancieros sobre los factores ESG, en todas las clases de activos. Más concretamente, existe un conjunto de indicadores de impacto ambiental en el Front Office para permitir una comprensión y un análisis completos a nivel de los emisores. Se basan en nuestra relación con proveedores de datos como MSCI, S&P Trucost y Beyond Ratings.
- **Estrategia de accionariado activo²¹** : adoptamos un Enfoque activo e incisivo del accionariado activo (compromiso y voto) utilizando nuestra envergadura como gestor de inversiones global para influir en las prácticas empresariales y del mercado. De esta manera, nos esforzamos por reducir el riesgo de inversión, mejorar las rentabilidades y tener un impacto positivo en la sociedad y el medioambiente. Estos factores son fundamentales para crear valor sostenible a largo plazo para nuestros clientes.

Si se produjera alguno de estos riesgos de sostenibilidad en el marco de una inversión, podría repercutir negativamente en el rendimiento financiero de la inversión en cuestión. AXA IM no garantiza en modo alguno que las inversiones estén libres de riesgos de sostenibilidad y no se garantiza que la evaluación de los riesgos de sostenibilidad permita identificar en todo momento la totalidad de los riesgos de sostenibilidad. Se advierte a los inversores que la evaluación del impacto de los riesgos de sostenibilidad en el rendimiento de un producto concreto es difícil de predecir y está sujeta a limitaciones inherentes, como la disponibilidad y la calidad de los datos.

El enfoque detallado de la integración de los riesgos ASG en los procesos de gestión de riesgos aplicados por AXA IM y, por extensión, por el fondo, de conformidad con el decreto de aplicación del artículo 29 de la Ley de Responsabilidad Social de las Empresas (LRC), se describe en el Informe Climático anual de AXA IM (Informe combinado TCFD - Artículo 29 LRC)²² : [Invertir de manera sostenible - BNP Paribas Asset Management France](#)

²¹ Véanse las políticas de accionariado activo y compromiso de AXA IM: [invertir De manera sostenible - bnP PARIBas asset MaNagement francia](#)

²² Esto incluye el marco de gestión del riesgo ASG de AXA IM, el impacto de los factores ASG en las rentabilidades y la evaluación de los riesgos físicos y de transición climática (incluido el análisis de valor en riesgo para los escenarios de 1,5 ° C, 2 ° C y 3 ° C, utilizando la metodología de Climate VaR de MSCI) (véase la sección 8). «Gestión de riesgos» y 6.5 «Panel de indicadores climáticos» del último Informe Climático de AXA IM.



AXA COURT TERME

Informe de auditoría sobre las
cuentas anuales

(Período finalizado el 30 de diciembre de 2025)



**INFORME DE LOS CUESTORES SOBRE LAS
CUENTAS ANUALES
Ejercicio cerrado el 30 de diciembre de 2025**

AXA COURT TERME
OICVM CONSTITUIDO EN FORMA DE SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE
Regido por el Código monetario y financiero

Sociedad gestora
BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe
1, BOULEVARD HAUSSMANN
75009 PARÍS

A los accionistas,

Opinión

En cumplimiento de la misión que nos fue confiada por la asamblea general, hemos realizado la auditoría de las cuentas anuales del OICVM constituido como sociedad de inversión de capital variable AXA COURT TERME relativas al ejercicio cerrado el 30 de diciembre de 2025, tal y como están adjuntas al presente informe.

Certificamos que las cuentas anuales son, según las normas y los principios contables franceses, regulares y sinceras y ofrecen un panorama fiel del resultado de las operaciones del ejercicio transcurrido, así como de la situación financiera y del patrimonio del OICVM constituido como sociedad de inversión de capital variable al final de dicho ejercicio.

Fundamento de la opinión

Referencia de auditoría

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las normas de ejercicio profesional aplicables en Francia. Consideramos que los elementos que hemos recogido son suficientes y adecuados para servir de base a nuestra opinión. Nuestras responsabilidades con arreglo a estas normas se exponen en la sección « *Responsabilidades del auditor sobre la auditoría de las cuentas anuales* » del presente informe.

Independencia

Hemos realizado nuestra misión de auditoría de conformidad con las reglas de independencia previstas por el Código de Comercio y por el Código de ética profesional del cargo de auditor, en el periodo comprendido entre el 31/12/2024 y la fecha de emisión de nuestro informe.

*PricewaterhouseCoopers Audit, SAS, 63, rue de Villiers
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
Teléfono: +33 (0)1 56 57 58 59*

Firma de expertos contables inscrita en el cuadro del Colegio de Censores Jurados de París - Isla de Francia. Comisario de cuentas miembro de la Compagnie Régionale de Versailles y du Centre. Sociedad por Acciones Simplificada con un capital de 2.510.460 €. Domicilio social: 63 rue de Villiers 92200 neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. Número de IVA FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Código APE 6920 Z Oficinas: Burdeos, Lille, Lyon, Marsella, Metz, Nantes, Neuilly-sur-

AXA COURT TERME

*Informe del Auditor sobre las cuentas anuales Ejercicio
cerrado a 30 de diciembre de 2025 - Página 2*

Justificación de las apreciaciones

En aplicación de lo dispuesto en los artículos L.821-53 y R.821-180 del Código de Comercio francés en relación con la justificación de nuestras evaluaciones, advertimos a los señores socios de que las evaluaciones que, según nuestro juicio profesional, han sido las más importantes para la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio han versado sobre el carácter adecuado de los principios contables aplicados, así como sobre el carácter razonable de las estimaciones significativas empleadas y sobre la presentación general de las cuentas.

Las apreciaciones realizadas se sitúan en el contexto de la auditoría de las cuentas anuales consideradas en su conjunto y de la formación de nuestra opinión expresada anteriormente. No expresamos una opinión sobre elementos de estas cuentas anuales tomados de forma aislada.

Verificaciones específicas

Asimismo, y de conformidad con las normas de ejercicio profesional aplicables en Francia, hemos llevado a cabo las verificaciones específicas previstas por las disposiciones legales y reglamentarias.

Información contenida en el informe de gestión y en los demás documentos sobre la situación financiera y las cuentas anuales dirigidos a los accionistas

No tenemos ninguna observación que formular sobre la sinceridad y la concordancia con las cuentas anuales de la información dada en el informe de gestión y en los demás documentos sobre la situación financiera y las cuentas anuales dirigidos a los accionistas.

Información relativa al gobierno corporativo

Certificamos que, en la sección del informe de gestión dedicada al gobierno corporativo, se incluye la información requerida por el artículo L. 225-37-4 del Código de Comercio.

*PricewaterhouseCoopers Audit, SAS, 63, rue de Villiers
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
Teléfono: +33 (0)1 56 57 58 59*

Firma de expertos contables inscrita en el cuadro del Colegio de Censores Jurados de París - Isla de Francia. Comisario de cuentas miembro de la Compagnie Régionale de Versailles y du Centre. Sociedad por Acciones Simplificada con un capital de 2.510.460 €. Domicilio social: 63 rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. Número de IVA FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Código APE 6920 Z Oficinas: Burdeos, Lille, Lyon, Marsella, Metz, Nantes, Neuilly-sur-

AXA COURT TERME

*Informe del Auditor sobre las cuentas anuales Ejercicio
cerrado a 30 de diciembre de 2025 - Página 3*

Responsabilidades de la administración y de las personas que integran el gobierno corporativo respecto de las cuentas anuales

Corresponde a la dirección del establecimiento formular cuentas anuales que presenten una imagen fiel de acuerdo con las normas y los principios contables franceses, así como establecer el control interno que estime necesario para formular cuentas anuales que no adolezcan de anomalías significativas, sea que procedan de fraudes o que resulten de errores.

Al formular las cuentas anuales, la dirección es responsable de evaluar la capacidad de la SICAV para continuar su explotación, de presentar en dichas cuentas, en su caso, la información necesaria relativa a la continuidad de la explotación y de aplicar la convención contable de la continuidad de la explotación, salvo si se prevé liquidar la SICAV o cesar su actividad.

Las cuentas anuales han sido aprobadas por la dirección.

Responsabilidades del auditor respecto de la revisión de las cuentas anuales

Objetivo y enfoque de la auditoría

Nos corresponde elaborar un informe sobre las cuentas anuales. Nuestro objetivo consiste en obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto no contienen anomalías significativas. La garantía razonable corresponde a un nivel elevado de garantía, sin por ello garantizar que una auditoría realizada de conformidad con las normas de ejercicio profesional permita detectar sistemáticamente cualquier anomalía significativa. Las anomalías pueden deberse a fraude o a error y se consideran significativas cuando es razonable esperar que, individualmente o en su conjunto, puedan influir en las decisiones económicas que los usuarios de los estados financieros tomen basándose en ellos.

Según se recoge en el artículo L.821-55 del Código de Comercio, nuestra labor de certificación de las cuentas no consiste en garantizar la viabilidad o la calidad de la gestión de la SICAV.

En el marco de una auditoría realizada de conformidad con las normas de ejercicio profesional aplicables en Francia, el auditor de cuentas ejerce su juicio profesional a lo largo de dicha auditoría. Además:

- identifica y evalúa los riesgos de que las cuentas anuales presenten anomalías significativas, tanto si estas dimanaran de fraudes como si resultan de errores, define y aplica procedimientos de auditoría para hacer frente a estos riesgos, y reúne elementos que considera suficientes y adecuados para sustentar su opinión. El riesgo de no detectar una anomalía significativa procedente de un fraude es mayor que el de una anomalía significativa resultante de un error, porque el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones voluntarias, información falsa o la elusión del control interno;

*PricewaterhouseCoopers Audit, SAS, 63, rue de Villiers
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
Teléfono: +33 (0)1 56 57 58 59*

Firma de expertos contables inscrita en el cuadro del Colegio de Censores Jurados de París - Isla de Francia. Comisario de cuentas miembro de la Compagnie Régionale de Versailles y du Centre. Sociedad por Acciones Simplificada con un capital de 2.510.460 €. Domicilio social: 63 rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. Número de IVA FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Código APE 6920 Z Oficinas: Burdeos, Lille, Lyon, Marsella, Metz, Nantes, Neuilly-sur-

AXA COURT TERME

*Informe del Auditor sobre las cuentas anuales Ejercicio
cerrado a 30 de diciembre de 2025 - Página 4*

- conoce el control interno pertinente para la auditoría con el fin de definir procedimientos de auditoría adecuados a la circunstancia, y no con el fin de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno;
- valorar la adecuación de las normas de valoración contable aplicadas y el grado de razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Dirección, así como la información correspondiente facilitada en las cuentas anuales;
- valora el carácter adecuado de la aplicación por parte de la dirección del principio contable de la continuidad de la explotación y, según los elementos recogidos, la existencia o no de una incertidumbre significativa relacionada con eventos o circunstancias que puedan poner en entredicho la capacidad de la SICAV para continuar su explotación. Esta evaluación se basa en los elementos recogidos hasta la fecha de su informe, si bien se recuerda que circunstancias o acontecimientos posteriores podrían poner en entredicho la continuidad de la explotación. Si concluye que existe una incertidumbre significativa, llama la atención de los lectores de su informe sobre la información facilitada en las cuentas anuales acerca de dicha incertidumbre o, si esta información no se facilita o no es pertinente, formula una certificación con salvedades o un rechazo de la certificación;
- emite una opinión sobre la presentación del conjunto de cuentas anuales y evalúa si las cuentas anuales reflejan las operaciones y sucesos subyacentes de forma que se presente una imagen fiel.

Neuilly sur Seine, fecha de la firma electrónica

Documento firmado electrónicamente El auditor
PricewaterhouseCoopers Audit
Frédéric SELLAM

2026.03.24 18:03:07
+0100

AXA COURT TERME

Balance de situación activo a

	30/12/2025	30/12/2024
Inmovilizaciones materiales netas	0,00	0,00
Títulos financieros		
Acciones y valores asimilados (A)¹	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
Bonos convertibles en acciones (B)¹	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
Obligaciones y valores asimilados (C)¹	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
Títulos de deuda (D)	3.456.187.041,17	2.980.084.632,45
Negociados en un mercado regulado o asimilado	86.190.524,83	386.072.688,18
No negociados en un mercado regulado o asimilado	3.369.996.516,34	2.594.011.944,27
Participaciones de IIC y fondos de inversión (E)	113.998.816,10	71.699.104,27
OICVM	113.998.816,10	71.699.104,27
FIA y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea	0,00	0,00
Otros OIC y fondos de inversión	0,00	0,00
Depósitos (F)	509.130.487,93	330.062.639,92
Instrumentos financieros a plazo (G)	3.179.616,79	3.446.451,39
Operaciones temporales sobre títulos (H)	661.171.153,39	512.126.910,20
Créditos representativos de los títulos financieros recibidos en concepto de repo	661.171.153,39	512.126.910,20
Créditos representativos de títulos dados en garantía	0,00	0,00
Créditos representativos de títulos financieros prestados	0,00	0,00
Títulos financieros tomados en préstamo	0,00	0,00
Títulos financieros dados en pensión	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Préstamos (I)	0,00	0,00
Otros activos aptos (J)	0,00	0,00
Subtotal activos computables I = (A + B + C + D + E + F + G + H + I + J)	4.743.667.115,38	3.897.419.738,23
Créditos y cuentas de ajuste activas	10.529.956,88	9.630.000,00
Cuentas financieras	354.429.120,60	294.436.249,77
Subtotal de activos distintos de los activos computables II¹	364.959.077,48	304.066.249,77
Total activo I + II	5.108.626.192,86	4.201.485.988,00

(1) Los demás activos son aquellos activos distintos de los activos admisibles, tal y como se definen en el Reglamento o en los estatutos de la IIC de capital variable, que son necesarios para su funcionamiento.

AXA COURT TERME

Balance de situación pasivo a

	30/12/2025	30/12/2024
Capitales propios:		
Capital	4.896.957.301,88	4.008.328.675,54
Aplazamiento a nuevo ejercicio sobre ingresos netos	923,51	1.240,64
Aplazamiento una vez más de las plusvalías y minusvalías latentes netas	0,00	0,00
Aplazamiento de las plusvalías y minusvalías netas realizadas	3.000.329,39	504.235,56
Resultado neto del ejercicio	114.187.229,58	153.962.299,98
Fondos propios I	5.014.145.784,36	4.162.796.451,72
Pasivos elegibles:		
Instrumentos financieros (A)	0,00	0,00
Operaciones de cesión sobre instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre títulos financieros	0,00	0,00
Instrumentos financieros a plazo (B)	1.018.772,45	3.552.151,98
Empréstitos	0,00	0,00
Otros pasivos aptos (C)	0,00	0,00
Subtotal pasivos computables III = A + B + C	1.018.772,45	3.552.151,98
Otros pasivos:		
Deudas y cuentas de ajuste pasivas	93.461.636,05	35.137.384,30
Concursos bancarios	0,00	0,00
Subtotal otros pasivos IV	93.461.636,05	35.137.384,30
Total pasivo: I + III + IV	5.108.626.192,86	4.201.485.988,00

AXA COURT TERME

Cuenta de resultados a 30/12/2025 en

	30/12/2025	30/12/2024
Ingresos financieros netos		
Ingresos por operaciones financieras		
Productos sobre acciones	0,00	0,00
Productos sobre obligaciones	120.000,00	0,00
Productos sobre títulos de deuda	74.512.460,82	77.703.672,62
Productos sobre participaciones de IIC *	0,00	0,00
Ingresos por instrumentos financieros a plazo	73.766.850,41	60.497.463,85
Ingresos por operaciones temporales sobre títulos	14.318.296,87	12.218.179,93
Ingresos por préstamos y créditos	0,00	0,00
Ingresos sobre otros activos y pasivos admisibles	1.813.197,86	9.302.992,60
Otros ingresos financieros	6.995.617,90	8.543.982,59
Subtotal Ingresos por operaciones financieras	171.526.423,86	168.266.291,59
Gastos por operaciones financieras		
Gastos por operaciones financieras	0,00	0,00
Gastos por instrumentos financieros a plazo	-74.236.531,88	-59.140.963,87
Gastos por operaciones temporales sobre títulos	0,00	0,00
Gastos por préstamos	0,00	0,00
Gastos de otros activos y pasivos admisibles	0,00	0,00
Otros gastos financieros	-111.471,03	-139.047,69
Subtotal gastos por operaciones financieras	-74.348.002,91	-59.280.011,56
Total Ingresos financieros netos (A)	97.178.420,95	108.986.280,03
Otros productos:		
Retorción de los gastos de gestión en beneficio de la IIC	0,00	0,00
Pagos en garantía de capital o de rendimiento	0,00	0,00
Otros productos	0,00	0,00
Otros gastos:		
Gastos de gestión de la sociedad gestora	-5.441.828,69	-4.408.373,05
Gastos de auditoría, de estudios de los fondos de capital riesgo	0,00	0,00
Impuestos y tasas	0,00	0,00
Otros gastos	0,00	-1.417,58
Subtotal Otros ingresos y otros gastos (B)	-5.441.828,69	-4.409.790,63
Subtotal ingresos netos antes de cuentas de regularización C = A + B	91.736.592,26	104.576.489,40
Regularización de los ingresos netos del ejercicio (D)	7.430.586,00	9.812.529,68
Ingreso neto I = C + D	99.167.178,26	114.389.019,08
Plusvalías o minusvalías realizadas netas antes de cuentas de regularización:		
Plusvalías y minusvalías realizadas	23.998.906,50	13.868.373,79
Gastos de transacciones externos y gastos de enajenación	-35.534,41	-6.634,80
Gastos de investigación	0,00	0,00
Cuota de las plusvalías realizadas restituidas a los aseguradores	0,00	0,00
Indemnizaciones de seguros percibidas	0,00	0,00
Pagos recibidos en concepto de garantía de capital o de rendimiento	0,00	0,00
Subtotal plusvalías o minusvalías materializadas netas antes del ajuste de cuentas E	23.963.372,09	13.861.738,99
Regularizaciones de las plusvalías o minusvalías materializadas netas F	2.797.023,45	1.455.023,46
Plusvalías o minusvalías realizadas netas II = E + F	26.760.395,54	15.316.762,45
Plusvalías o minusvalías netas latentes antes de la cuenta de regularizaciones:		
Variación de las plusvalías o minusvalías latentes y los diferenciales de cambio sobre los activos aptos	-10.336.368,91	20.463.000,06
Diferencias de cambio en las cuentas financieras en divisas	0,00	0,00
Pagos en garantía de capital o de rendimiento por recibir	0,00	0,00
Parte de las plusvalías latentes que hay que restituir a los aseguradores	0,00	0,00
Subtotal plusvalías o minusvalías netas no realizadas antes de cuentas de regularización G	-10.336.368,91	20.463.000,06

AXA COURT TERME

Cuenta de resultados a 30/12/2025 en

	30/12/2025	30/12/2024
Regularizaciones de las plusvalías o minusvalías latentes netas H	-1.403.975,31	3.793.518,39
Plusvalías o minusvalías netas no realizadas III = G + H	-11.740.344,22	24.256.518,45
Anticipos:		
Anticipos pagados a cuenta del rendimiento neto del ejercicio J	0,00	0,00
Anticipos sobre plusvalías o minusvalías materializadas netas pagados en concepto del ejercicio	0,00	0,00
Anticipos pagados con cargo a plusvalías o minusvalías netas no realizadas del ejercicio L	0,00	0,00
Total de los anticipos pagados para el ejercicio IV = J + K + L	0,00	0,00
Resultado neto = I + II + III - IV	114.187.229,58	153.962.299,98

* De conformidad con los principios de transparencia fiscal, los ingresos por participaciones de OIC se han reformulado en función de los ingresos subyacentes.

Recordatorio de la estrategia de inversión

El objetivo de gestión de la SICAV es tratar de obtener una rentabilidad superior, una vez deducidos los gastos de gestión reales, al €STR capitalizado en un horizonte de inversión mínimo recomendado de 1 mes, teniendo en cuenta al mismo tiempo un enfoque de inversión socialmente responsable y respetuosa de los criterios de responsabilidad en materia medioambiental, social y de gobernanza (ESG).

Se advierte al accionista de que, en caso de que los tipos de interés del mercado monetario se sitúen en un nivel muy bajo, el rendimiento obtenido por la SICAV podría no ser suficiente para cubrir los gastos de gestión y su valor liquidativo podría disminuir de forma estructural.

El folleto de la SICAV describe de manera completa y precisa sus características.

NORMAS Y MÉTODOS CONTABLES

Las cuentas anuales se presentan de conformidad con lo dispuesto en el Reglamento ANC n.º 2020-07, modificado por el Reglamento ANC n.º 2022-03, relativo a las cuentas anuales de los organismos de inversión colectiva de capital variable.

Evento excepcional ocurrido durante el ejercicio: [ninguno](#).

Cambios de estimación y cambios de modalidad (que deberán estar justificados, en su caso):

[Ninguno](#). Naturaleza de los errores corregidos durante el ejercicio: [ninguno](#).

Cambios contables sujetos a la información de los partícipes: [No procede](#).

Se aplican los principios generales de contabilidad:

- Representación fiel, comparabilidad, continuidad de la actividad;
- Regularidad, sinceridad;
- Prudence;
- Permanencia de los métodos de un ejercicio al otro.

1. Excepciones (en su caso):

- Supuestos básicos en los que normalmente se fundamenta la elaboración de los estados financieros para las cuentas anuales: Ninguna
- A las normas generales de formulación y presentación de los estados financieros, en particular a la excepción relativa a la duración del ejercicio: No procede

2. Normas de valoración y de contabilización de los activos

La cartera se valora con motivo de cada valor liquidativo y al cierre de las cuentas anuales del siguiente modo:

Valores mobiliarios:

Instrumentos financieros y valores negociados en un mercado regulado francés o extranjero :

- Instrumentos financieros y valores negociados en un mercado regulado francés o extranjero: cotización de cierre del día de valoración (fuente: Thomson Reuters).
- Los valores mobiliarios cuya cotización no haya sido declarada el día de la valoración se valorarán a la última cotización publicada oficialmente o a su valor probable de negociación bajo la responsabilidad de la Sociedad gestora. Los justificantes se comunican al Auditor de cuentas con ocasión de sus controles.
- Divisas: los valores extranjeros se convierten a su contravalor en euros siguiendo la cotización de las divisas publicada a las 16: 00 de Londres el día de valoración (fuente: WM Company).
- Las obligaciones y los productos de tipo de interés fijo o variable indexados, incluidos los bonos del Tesoro con intereses anuales (BTAN), los bonos del Tesoro a tipo fijo y a interés precomptado (BTF), se valoran a diario a su valor de mercado sobre la base de precios de valoración procedentes de proveedores de datos que la Sociedad Gestora considere admisibles y clasificados por orden de prioridad según el tipo de instrumento. Se valoran a cotización con cupón corrido descontado.

No obstante, los siguientes instrumentos se valoran según los métodos específicos que se

detallan a continuación: [Participaciones o acciones de IIC](#):

- Las participaciones o acciones de IIC se valoran al último valor liquidativo oficial publicado. Los organismos de inversión colectiva que se valoran en plazos incompatibles con la determinación del valor liquidativo de la IIC se valoran sobre la base de estimaciones bajo el control y la responsabilidad de la Sociedad gestora.

AXA COURT TERME

Instrumentos de deuda negociables distintos de los bonos del Tesoro de intereses anuales (BTAN), bonos del Tesoro de tipo fijo y de interés precomputado (BTF):

Los títulos de crédito negociables se valoran mediante la aplicación de un método actuarial, siendo el tipo de actualización elegido el de emisión o emisiones de títulos equivalentes ajustado, llegado el caso, por un diferencial representativo de las características intrínsecas del emisor del título (diferencial de mercado del emisor).

Los tipos de mercado utilizados son:

- respecto del EUR, la curva de swap €STR (método OIS: Overnight Indexed Swap),
- respecto del USD, la curva de swap FED Funds (método Overnight Indexed Swap OIS),
- respecto de la GBP, la curva de swap SONIA (método OIS: Overnight Indexed Swap).

El tipo de actualización es un tipo interpolado (por interpolación lineal) entre los dos periodos cotizados más próximos que enmarcan el vencimiento del título.

Los instrumentos de titulización:

- Valores con garantía de activos: Los valores con garantía de activos se valoran utilizando un precio de valoración proporcionado por los proveedores de servicios, los proveedores de datos, las contrapartes admisibles y/o los terceros designados por la Sociedad Gestora (esto es, los proveedores de datos admisibles).
- Bonos de titulización de activos (CDO) y bonos de titulización de préstamos (CLO):
 - (i) los tramos subordinados emitidos por CDO y/o CLO, y (ii) los CLO "a medida" se valoran sobre la base de un precio de valoración proporcionado por los bancos coordinadores, los "Lead Managers", las contrapartes que se han comprometido a proporcionar dichos precios de valoración y/o terceros designados por la Sociedad Gestora (esto es, los proveedores de datos admisibles)
 - (ii) valores emitidos por CDO y/o CLO que no sean (i) tramos subordinados de CDO y/o CLO ni (ii) los CLO "a medida" se valoran sobre la base de un precio de valoración proporcionado por terceros designados por la Sociedad Gestora (esto es, los proveedores de datos admisibles).

Las cotizaciones utilizadas para la valoración de los instrumentos de titulización quedan bajo el control y la responsabilidad de la Sociedad gestora.

Operaciones de adquisiciones y cesiones temporales de títulos:

- Préstamo/Empréstito:
 - Préstamos de títulos: los títulos prestados se valoran al valor de mercado de los títulos; el crédito representativo de los títulos prestados se valora en función de los términos del contrato de crédito.
 - Empréstitos de títulos: la deuda representativa de los títulos tomados en préstamo se valora según las modalidades contractuales.
- Pensiones:
 - Pactos de recompra inversa: el crédito representativo de los títulos recibidos con pacto de recompra se valora según las modalidades contractuales.
 - Pactos de recompra inversa: los títulos cedidos con pacto de recompra se valoran según el valor de mercado de los títulos; la deuda representativa de los títulos cedidos con pacto de recompra se valora según las modalidades contractuales.
- Instrumentos financieros recibidos o entregados en garantía:
 - De conformidad con las normas de valoración previstas en el folleto, la sociedad gestora llevará a cabo una valoración diaria de las garantías recibidas según el precio de mercado. Las llamadas de margen se realizarán sobre una base diaria.

Instrumentos financieros no negociados en un mercado regulado :

Se valoran a su valor probable de negociación, bajo la responsabilidad de la sociedad gestora

- Contratos por diferencias (CFD): los CFD se valoran a su valor de mercado en función de las cotizaciones de cierre del día de valoración de los títulos subyacentes. El valor bursátil de las líneas correspondientes menciona el diferencial entre el valor bursátil y el strike de los títulos subyacentes.
- Derivados de eventos de crédito (CDS): los CDS se valoran según el método estándar para los CDS preconizado por la ISDA. (Fuentes: Markit para las curvas de CDS y la tasa de recuperación, y Bloomberg para las curvas de los tipos de interés).

- Cambio a plazo (Forex Forwards): el cambio a plazo se valora basándose en un cálculo que tiene en cuenta:
 - el valor nominal del instrumento,
 - el precio de ejercicio del instrumento,
 - Los factores de actualización para el tiempo restante,
 - El tipo de cambio al contado al valor de mercado,
 - El tipo de cambio a plazo por el tiempo restante, definido como el producto del tipo de cambio al contado y la relación de los factores de actualización en cada moneda, calculado utilizando las curvas de tipos apropiadas.

⇒ Productos derivados extrabursátiles en el marco de la gestión monetaria (sin incluir CDS, FX Forwards y CFD):

- Swap de tipo de interés contra €STR, FED FUNDS o SONIA:
Se valoran según el método del coste de devolución. En cada cálculo del valor liquidativo, los contratos de permuta de tipos de interés y/o de divisas se valoran a su valor de mercado en función del precio calculado mediante la actualización de los flujos de tesorería futuros (capital e intereses) al tipo de interés y/o de divisas del mercado. La actualización se realiza utilizando una curva de tipos de cupón cero.
- Swap de tipo de interés contra una referencia EURIBOR o LIBOR:
Se valoran a su valor de mercado en función de los precios que calculen las contrapartes, bajo el control y la responsabilidad de la Sociedad gestora.

⇒ Productos derivados extrabursátiles al margen de la gestión monetaria (excepto CDS, FX Forwards y CFD):

Los instrumentos derivados se valoran a su valor de mercado en función de precios calculados por las contrapartes, bajo el control y la responsabilidad de la Sociedad gestora.

Si la Sociedad Gestora lo considera necesario, una inversión o un título específico podrá valorarse según un método alternativo al expuesto anteriormente, por recomendación de Global Risk Management o de un gestor de carteras, previa validación de Global Risk Management. Cuando el valor de una inversión no pueda determinarse por el método habitual ni por un método alternativo, se entenderá que tiene el valor de realización probable estimado, bajo el control y la responsabilidad de la Sociedad gestora.

En la práctica, si la sociedad gestora se ve obligada a realizar una operación a un precio significativamente distinto de la valoración que resulta de la lectura de las reglas de valoración aquí presentadas, todos los títulos que subsistan en el fondo deberán valorarse según este nuevo precio

3. Métodos de contabilización

Las entradas y las cesiones de títulos se contabilizan, sin incluir los gastos. La divisa de referencia de la contabilidad de la cartera es el euro. La duración del ejercicio es de 12 meses.

La contabilización de los ingresos se efectúa según el método de los cupones **cobrados**.

Los gastos de negociación se contabilizan en cuentas específicas de la SICAV y, por tanto, no se añaden al precio de coste de los valores mobiliarios, gastos excluidos.

Se elige el PRMP (o Precio de Coste Medio Ponderado) como método de liquidación de los títulos. En cambio, para los productos derivados se utiliza el método de la primera entrada, primera salida (First In First Out, FIFO).

4. Políticas de distribución

De conformidad con las disposiciones legales, los Importes distribuibles están compuestos por:

- ingresos netos más remanente y más o menos el saldo de la cuenta de regularización de ingresos;
- las plusvalías materializadas, netas de gastos, menos las minusvalías materializadas, netas de gastos, registradas durante el ejercicio, más las plusvalías netas de la misma naturaleza registradas durante los ejercicios anteriores que no hayan sido objeto de un reparto o de una capitalización, y menos o más el saldo de la cuenta de regularización de las plusvalías.

Acción de capitalización:

Los Importes distribuibles se capitalizan íntegramente cada año. Acción de distribución:

Los Importes distribuibles se distribuyen dentro de los límites siguientes:

el ingreso neto se distribuye íntegramente, redondeado,

las plusvalías netas realizadas pueden ser distribuidas parcial o íntegramente, según el criterio de la sociedad gestora.

Los Importes distribuibles no distribuidos se llevarán a nuevo.

Durante el ejercicio podrán distribirse anticipos, por decisión de la sociedad gestora y dentro del límite de los Importes distribuibles realizados en la fecha de la decisión.

5. Método de cálculo de los gastos de funcionamiento y de gestión

Estos gastos abarcan todos los gastos facturados directamente a la SICAV, salvo los gastos de transacciones.

Los gastos de transacciones incluyen los gastos de intermediación (corretaje, impuestos bursátiles, etc.) y la comisión por movimientos, en su caso, que puede ser percibida, en particular, por el depositario y la sociedad gestora.

Los gastos de gestión pueden verse incrementados por:

- las comisiones por movimientos facturadas a la SICAV,
- la remuneración percibida por el agente prestamista como resultado de la realización de las operaciones de adquisición y cesión temporal de títulos.

Por tanto, los gastos de gestión y de funcionamiento facturados a la SICAV son:

- Gastos que se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias de la SICAV :
 - Gastos de gestión de los cuales gastos de gestión externos a la sociedad gestora (CAC, depositario, distribución, abogados):

- El tipo máximo asciende al 0,598% (impuestos incluidos) del activo neto (incluidos los OIC) para las acciones de las categorías "A", "P" y "B", y al 0,20% (impuestos incluidos) del activo neto (incluidos los OIC) para las acciones de la categoría "I".

- Gastos indirectos máximos (comisiones y gastos de gestión):
 - No aplicable. En la medida en que la inversión de la SICAV en IIC subyacentes represente menos del 10% del activo, el nivel de gastos no debe especificarse en la tabla anterior, aunque ello no significa que la SICAV no soporte ningún gasto como consecuencia de esta inversión.
- Comisión por movimiento / Depositario:
 - El tipo máximo asciende a 50 euros impuestos incluidos, deducidos de cada transacción.
- Comisión de rentabilidad:
 - Ninguna
- Retrocesión de los gastos de gestión:
 - Ninguna

- Naturaleza de los gastos asumidos por la empresa para los fondos de ahorro salarial. Esta rúbrica de gastos no es aplicable a los OIC que no sean los Fonds d'Epargne Salariale:

- No aplicable.

6. Principios y normas retenidos para el desglose de los elementos de la cartera de la IIC según las categorías de exposición a los mercados de crédito

Con el fin de clasificar los títulos con exposición directa a los mercados de crédito en las categorías siguientes: Títulos con una calificación crediticia favorable o "investment grade"

Títulos más arriesgados o "No Investment Grade"

Títulos sin calificar o con calificación interna o «SIN CALIFICAR»

Las calificaciones financieras de 3 agencias se utilizan para determinar la calidad de la inversión. La calificación puede referirse a un emisor y/o a un título.

La regla aplicada consiste en retener:

- De forma prioritaria, la menor nota del título entre las 3 agencias, si la hubiere;
- A continuación, la calificación a largo plazo del emisor
- Por último, la nota a corto plazo

AXA COURT TERME

Anexos de la cuenta final

Tabla de datos relevantes durante los últimos cinco ejercicios

Expresado en euros	30/12/2025	30/12/2024	28/12/2023	29/12/2022	30/12/2021
Total activo neto	5.014.145.784,36	4.162.796.451,72	2.861.118.120,68	1.505.217.888,68	1.270.724.263,96
AXA CT V CAPI EUR					
Activo neto	90.862.621,24	12.596.460,11			
Número de participaciones	86.941,8748	12.334,0925			
Valor liquidativo unitario	1.045,09	1.021,27			
Distribución unitaria sobre el rendimiento neto (incluidos los dividendos a cuenta)	0,00	0,00			
Distribución unitaria sobre las plusvalías y minusvalías latentes y realizadas netas (incluidos los pagos a cuenta)	0,00	0,00			
Crédito impositivo unitario transferido al portador (personas físicas)	0,000	0,00			
Capitalización unitaria	26,26	19,65			

Capi C1					
Activo neto	1.590.292.587,52	1.318.719.096,11	634.768.837,99	246.538.920,74	257.801.135,63
Número de participaciones	145.311,2756	123.349,8678	61.683,7396	24.767,8239	25.890,8709
Valor liquidativo unitario	10.944,0412	10.690,8837	10.290,6996	9.954,0000	9.957,2214
Distribución unitaria sobre el rendimiento neto (incluidos los dividendos a cuenta)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías latentes y realizadas netas (incluidos los pagos a cuenta)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédito impositivo unitario transferido al partícipe (personas físicas)	0,000	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalización unitaria	278,63	337,85	229,72	-30,42	-48,30

Capi C2					
Activo neto	114.456.661,33	100.820.597,37	451.850.096,02	71.273.325,22	59.582.288,07
Número de participaciones	10.442.505,6956	9.411.172,2571	43.792.451,9628	7.139.133,1280	5.966.156,6482
Valor liquidativo unitario	10,9606	10,7128	10,3179	2.369,1331	9,9867
Distribución unitaria sobre el rendimiento neto (incluidos los dividendos a cuenta)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías latentes y realizadas netas (incluidos los pagos a cuenta)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédito impositivo unitario transferido al partícipe (personas físicas)	0,000	0,00	0,00	0,00	0,00

AXA COURT TERME

Anexos de la cuenta final

Tabla de datos relevantes durante los últimos cinco ejercicios

Capitalización unitaria	0,26	0,32	0,22	0,03	-0,01
-------------------------	------	------	------	------	-------

AXA COURT TERME

Anexos de la cuenta final

Tabla de datos relevantes durante los últimos cinco ejercicios

Expresado en euros	30/12/2025	30/12/2024	28/12/2023	29/12/2022	30/12/2021
Institucional capi.					
Activo neto	323.215.727,68	172.889.921,28	37.046.752,91	28.107.538,48	17.967.954,15
Número de participaciones	124.514,9902	68.090,1144	15.135,1391	11.864,0602	7.581,7355
Valor liquidativo unitario	2.595,7977	2.539,1339	2.447,5330	2.369,1331	2.369,8998
Distribución unitaria sobre el rendimiento neto (incluidos los dividendos a cuenta)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías latentes y realizadas netas (incluidos los pagos a cuenta)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédito impositivo unitario transferido al partícipe (personas físicas)	0,000	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalización unitaria	62,70	76,78	52,93	-7,23	-11,49

Retail capi.					
Activo neto	2.268.323.418,77	2.078.665.963,92	1.584.439.135,04	1.087.757.971,63	928.392.566,38
Número de participaciones	872.101,15	817.669,58	647.104,45	459.140,75	391.746,11
Valor liquidativo unitario	2.600,9866	2.542,1833	2.448,5060	2.369,1165	2.369,8833
Distribución unitaria sobre ingresos netos (incluidos los anticipos)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías latentes y realizadas netas (incluidos los anticipos)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédito impositivo unitario transferido al partícipe (personas físicas)	0,000	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalización unitaria	64,98	78,84	53,92	-7,23	-11,49

Retail distri.					
Activo neto	626.994.767,82	479.104.412,93	153.016.298,72	71.540.132,61	6.980.319,73
Número de participaciones	391.494,34	297.731,89	96.634,39	46.692,81	4.554,44
Valor liquidativo unitario	1.601,5423	1.609,1807	1.583,4887	1.532,1445	1.532,6406
Distribución unitaria sobre el rendimiento neto (incluidos los dividendos a cuenta)	31,73	44,26	34,04	0,00	0,00
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías latentes y realizadas netas (incluidos los pagos a cuenta)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédito impositivo unitario transferido al partícipe (personas físicas)	0,000	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalización unitaria	0,00	0,00	0,00	4,67	-7,43

AXA COURT TERME

Anexos de la cuentas anuales

Evolución de los fondos propios

	30/12/2025	30/12/2024
Fondos propios al comienzo del ejercicio	4.162.796.451,72	2.861.118.120,68
Flujo del ejercicio:		
Suscripciones desembolsadas (incluida la comisión de suscripción abonada a la IIC)	7.949.023.555,87	6.500.712.853,25
Reembolsos (deducida la comisión de reembolso abonada a la IIC)	-7.191.451.373,02	-5.333.634.308,42
Ingresos netos del ejercicio antes de cuentas de regularización	91.736.592,26	104.576.489,40
Plusvalías o minusvalías realizadas netas antes de cuentas de regularización	23.963.372,09	13.861.738,99
Variación de las plusvalías o minusvalías latentes antes del ajuste de cuentas de regularización	-10.336.368,91	20.463.000,06
Distribución del ejercicio anterior sobre ingresos netos	-11.586.445,65	-4.301.436,34
Distribución del ejercicio anterior sobre plusvalías o minusvalías materializadas netas	0,00	0,00
Distribución del ejercicio anterior sobre plusvalías latentes	0,00	0,00
Anticipos pagados durante el ejercicio sobre ingresos netos	0,00	0,00
Anticipos pagados durante el ejercicio sobre plusvalías o minusvalías realizadas	0,00	0,00
Anticipos pagados durante el ejercicio por plusvalías latentes	0,00	0,00
Otros elementos	0,00	0,00
Fondos propios al cierre del ejercicio (= activo neto)	5.014.145.784,36	4.162.796.457,62

El patrimonio a 30/12/2024 asciende a 4.162.796.451,72 €. La columna n-1 del cuadro Evolución de los fondos propios presenta una diferencia de 5 90 € con el importe de los fondos propios al cierre del ejercicio anterior, debido a las escrituras contables sobre las cuentas de regularización de los ingresos. Al no afectar a las cuentas del Fondo, habida cuenta del carácter insignificante de dicha diferencia, ésta se ha mantenido.

AXA COURT TERME

Anexos de la cuentas anuales

Número de títulos emitidos o reembolsados:

	En participaciones	En importe
AXA CT V CAPI EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	129.626,1528	134.391.416,37
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-55.018,3705	-57.140.936,28
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	74.607,7823	77.250.480,09
Capi C1		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	386.874,1128	4.189.681.444,70
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-364.912,7050	-3.951.529.229,39
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	21.961,4078	238.152.215,31
Capi C2		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	13.983.929,4057	151.177.341,18
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-12.952.595,9672	-140.509.482,41
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	1.031.333,4385	10.667.858,77
Institucional capi.		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	185.874,3382	476.546.707,61
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-129.449,4624	-332.476.777,95
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	56.424,8758	144.069.929,66
Retail capi.		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	869.066,27	2.238.393.933,99
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-814.634,70	-2.097.593.618,07
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	54.431,57	140.800.315,92
Retail distri.		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	474.985,25	758.832.712,02
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-381.222,80	-612.201.328,92
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	93.762,45	146.631.383,10

Comisiones de suscripción y/o reembolso:

	En importe
AXA CT V CAPI EUR	
Comisiones de suscripción atribuidas	0,00
Comisiones de reembolso atribuidas	0,00
Total de comisiones ganadas	0,00
Capi C1	
Comisiones de suscripción atribuidas	0,00
Comisiones de rescate atribuidas	0,00
Total de comisiones ganadas	0,00
Capi C2	
Comisiones de suscripción atribuidas	0,00
Comisiones de reembolso atribuidas	0,00
Total de comisiones ganadas	0,00

Anexos de la cuentas anuales

Comisiones de suscripción y/o reembolso:

	En importe
Institucional capi.	
Comisiones de suscripción atribuidas	0,00
Comisiones de rescate atribuidas	0,00
Total de comisiones ganadas	0,00
Retail capi.	
Comisiones de suscripción atribuidas	0,00
Comisiones de rescate atribuidas	0,00
Total de comisiones ganadas	0,00
Retail distri.	
Comisiones de suscripción atribuidas	0,00
Comisiones de rescate atribuidas	0,00
Total de comisiones ganadas	0,00

AXA COURT TERME

Anexos de la cuentas anuales

Desglose del activo neto por naturaleza de participaciones

Código ISIN de la participación	Denominación de la participación	Asignación de los importes distribuibles	Divisa de la participación	Activo neto de la participación (EUR)	Número de participaciones	Valor liquidativo (EUR)
FR001400NUH5	AXA CT V CAPI EUR	Capitalizable	EUR	90.862.621,24	86.941,8748	1.045,09
FR0010956581	Capi C1	Capitalizable	EUR	1.590.292.587,52	145.311,2756	10.944,0412
FR0014002ZP5	Capi C2	Capitalizable	EUR	114.456.661,33	10.442.505,6956	10,9606
FR0010693689	Institucional capi.	Capitalizable	EUR	323.215.727,68	124.514,9902	2.595,7977
FR0000288946	Retail capi.	Capitalizable	EUR	2.268.323.418,77	872.101,15	2.600,9866
FR0000288953	Retail distri.	Capitalizable y/o Distribuible	EUR	626.994.767,82	391.494,34	1.601,5423

AXA COURT TERME

Anexos de la cuenta final

Exposiciones directas e indirectas a los distintos mercados

Exposición directa en el mercado de renta variable (excluidas las obligaciones convertibles)

	Exposición +/-	Desglose de exposiciones significativas por país				
expresados en miles de euros						
Activo						
Acciones y valores asimilados	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre títulos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pasivo						
Operaciones de cesión sobre instrumentos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre títulos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fuera de balance						
Futures	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Opciones	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Swaps	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Otros instrumentos financieros	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Total	0,00	NA	NA	NA	NA	NA

AXA COURT TERME

Anexos de la cuenta final

Exposiciones directas e indirectas a los distintos mercados

Exposición en el mercado de obligaciones convertibles - por países y vencimiento de la exposición

expresados en miles de euros	Exposición +/-	Desglose de la exposición por vencimiento			Desglose por nivel de delta	
		<= 1 año	1<X<=5 años	> 5 años	<= 0,6	0,6<X<=1
Total	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

AXA COURT TERME

Anexos de la cuenta final

Exposiciones directas e indirectas a los distintos mercados

Exposición directa en el mercado de tipos (excluidas las obligaciones convertibles)

expresados en miles de euros	Exposición +/-	Desglose de la exposición por tipo de interés			
		Tipo de interés fijo +/-	Tipo variable o revisable +/-	Tipo de interés indexado +/-	Otra o sin contrapartida de tipos +/-
Activo					
Depósitos	509.130,49	509.130,49	0,00	0,00	0,00
Obligaciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Títulos de deuda	3.456.187,04	3.255.471,90	200.715,14	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre títulos	661.171,16	0,00	661.171,16	0,00	0,00
Cuentas financieras	354.429,12	0,00	0,00	0,00	354.429,12
Pasivo					
Operaciones de cesión sobre instrumentos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fuera de balance					
Futures	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Opciones	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	NA	-18.890,46	1.985.795,42	0,00	0,00
Otros instrumentos financieros	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	NA	3.745.711,93	2.847.681,72	0,00	354.429,12

AXA COURT TERME

Anexos de la cuenta final

Exposiciones directas e indirectas a los distintos mercados

Exposición directa en el mercado de tipos (excluidas las obligaciones convertibles) – desglose por vencimiento

expresados en miles de euros	[0 - 3 meses] +/-]3 - 6 meses] +/-]6 meses -1 año] +/-]1 - 3 años] +/-]3 - 5 años] +/-]5 - 10 años] +/-	>10 años +/-
Activo							
Depósitos	509.130,49	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligaciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Títulos de deuda	1.672.016,30	828.034,57	956.136,17	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre títulos	661.171,16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	354.429,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pasivo							
Operaciones de cesión sobre instrumentos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre títulos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fuera de balance							
Futures	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	1.972.356,86	-1.482,63	-3.969,27	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros instrumentos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	5.169.103,93	826.551,94	952.166,90	0,00	0,00	0,00	0,00

AXA COURT TERME

Anexos de la cuenta final

Exposiciones directas e indirectas a los distintos mercados

Exposición directa en el mercado de divisas

expresados en miles de euros	JPY +/-				Otras monedas +/-
Activo					
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Acciones y valores asimilados	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligaciones y valores asimilados	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Títulos de deuda	46.236,12	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre títulos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créditos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pasivo					
Operaciones de cesión sobre instrumentos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre títulos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Deudas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fuera de balance					
Divisas por recibir	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Divisas por entregar	-46.234,80	0,00	0,00	0,00	0,00
Futuros Opciones Swap	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	1,32	0,00	0,00	0,00	0,00

Anexos de la cuenta final

Exposiciones directas e indirectas a los distintos mercados

Exposición directa a los mercados de crédito

expresados en miles de euros	Invest. Grade +/-	No invierte Grade +/-	Sin calificación +/-
Activo			
Obligaciones convertibles en acciones	0,00	0,00	0,00
Obligaciones y valores asimilados	0,00	0,00	0,00
Títulos de deuda	3.416.187,04	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre títulos	0,00	0,00	0,00
Pasivo			
Operaciones de cesión sobre instrumentos financieros	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre títulos	0,00	0,00	0,00
Fuera de balance			
Derivados de crédito	0,00	0,00	0,00
Saldo neto	3.416.187,04	0,00	0,00

Los principios y las reglas establecidos para el desglose de los elementos de la cartera de la IIC por categorías de exposición a los mercados de crédito se detallan en el capítulo de normas y métodos contables.

AXA COURT TERME

Anexos de la cuenta final

Exposiciones directas e indirectas sobre los distintos
mercados Exposición de operaciones que impliquen a

expresados en miles de euros	Valor actual que constituye un crédito	Valor actual que constituye una deuda
Operaciones que figuran en el activo del balance		
Depósitos	0,00	
Instrumentos financieros a plazo no compensados		
UBS EUROPE SE EQUITIES	1.237,87	
CITIGROUP GLOBAL MARKETS EUROPE AG	881,38	
NATIXIS CAPITAL MARKET	251,04	
BARCLAYS BANK IRELAND PLC	231,56	
HSBC France	175,81	
CREDIT AGRICOLE S.A.	111,86	
CREDIT AGRICOLE CIB	83,77	
BARCLAYS BANK IRELAND PLC	78,04	
CITIGROUP GLOBAL MARKETS EUROPE AG	76,17	
CREDIT AGRICOLE	36,34	
BNP-PARIBAS SA	10,80	
NATIXIS FRANCE	4,96	
Créditos representativos de los títulos financieros recibidos en concepto de repo		
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	380.751,14	
BANQUE POSTALE	280.420,01	
Créditos representativos de títulos dados en garantía		
	0,00	
Créditos representativos de títulos financieros prestados		
	0,00	
Títulos financieros tomados en préstamo		
	0,00	
Títulos recibidos en garantía		
	0,00	
Títulos financieros cedidos con pacto de recompra		
	0,00	
Créditos		
Colateral en efectivo		
BNP PARIBAS PA	8.755,56	
CITIBANK LONDRES	1.020,00	
Depósito de garantía en efectivo desembolsado		
	0,00	
Operaciones que figuran en el pasivo del balance		
Deudas representativas de títulos dados en pensión		0,00
Instrumentos financieros a plazo no compensados		
BARCLAYS BANK IRELAND PLC		73,70
BNP PARIBAS PA		56,08
GOLDMAN SACHS BANK USA		37,77
BNP PARIBAS (FORMERLY BANQUE NATIONALE DE PARIS S.A.)		24,53
BNP-PARIBAS SA		23,01
NATIXIS		17,67
CREDIT AGRICOLE SA		17,36

AXA COURT TERME

Anexos de la cuenta final

Exposiciones directas e indirectas sobre los distintos
mercados Exposición de operaciones que impliquen a

expresados en miles de euros	Valor actual que constituye un crédito	Valor actual que constituye una deuda
CITIGROUP GLOBAL MARKETS UK EQUITY LIMITED		8,65
Deudas		
Colateral en efectivo		
BNP PARIBAS PA		5.447,00
BANQUE POSTALE		1.277,59
UBS EUROPE SE EQUITIES		1.090,00
HSBC France		529,00
CITIGROUP GLOBAL MARKETS EUROPE AG		210,00

Anexos de la cuenta final

Exposiciones directas e indirectas en los diferentes mercados

Exposiciones indirectas en los OIC de multigestión

La IIC mantiene menos del 10% de su activo neto en otras IIC

AXA COURT TERME

Anexos de la cuenta final

Other information concerning the balance sheet and the

Créditos y deudas - desglose por naturaleza

	30/12/2025
Créditos	
Suscripciones por recibir	0,00
Suscripciones con derecho a reducción	0,00
Cupones por recibir	0,00
Ventas con pago diferido	0,00
Obligaciones amortizadas	0,00
Depósitos de garantía	10.529.956,88
Gastos de gestión	0,00
Otros acreedores varios	0,00
Total créditos	10.529.956,88
Deudas	
Suscripciones por pagar	0,00
Reembolsos a pagar	0,00
Compras con pago diferido	-79.999.999,23
Gastos de gestión	-1.422.723,58
Depósitos de garantía	-11.811.423,52
Otros deudores diversos	-227.489,72
Total deudas	-93.461.636,05
Total créditos y deudas	-82.931.679,17

AXA COURT TERME

Anexos de la cuenta final

Other information concerning the balance sheet and the

Gastos de gestión, otros gastos y gastos extraordinarios

AXA CT V CAPI EUR	30/12/2025
Gastos fijos	52.605,59
Gastos fijos en % actual	0,11
Gastos variables	0,00
Gastos variables en % actual	0,00
Retrocesión de los gastos de gestión	0,00

Capi C1	30/12/2025
Gastos fijos	1.097.024,69
Gastos fijos en % actual	0,08
Gastos variables	0,00
Gastos variables en % actual	0,00
Retrocesión de los gastos de gestión	0,00

Capi C2	30/12/2025
Gastos fijos	169.874,17
Gastos fijos en % actual	0,13
Gastos variables	0,00
Gastos variables en % actual	0,00
Retrocesión de los gastos de gestión	0,00

Institucional capi.	30/12/2025
Gastos fijos	611.319,75
Gastos fijos en % actual	0,21
Gastos variables	0,00
Gastos variables en % actual	0,00
Retrocesión de los gastos de gestión	0,00

Retail capi.	30/12/2025
Gastos fijos	2.776.433,44
Gastos fijos en % actual	0,13
Gastos variables	0,00
Gastos variables en % actual	0,00
Retrocesión de los gastos de gestión	0,00

Retail distri.	30/12/2025
Gastos fijos	734.571,05
Gastos fijos en % actual	0,13
Gastos variables	0,00
Gastos variables en % actual	0,00
Retrocesión de los gastos de gestión	0,00

Anexos de la cuenta final

Other information concerning the balance sheet and the

Compromisos recibidos y otorgados

Otros pasivos (por naturaleza de producto)	30/12/2025
Garantías recibidas	0,00
De los cuales, instrumentos financieros recibidos en garantía y no registrados en el balance	0,00
Garantías prestadas	0,00
De los cuales instrumentos financieros dados en garantía y mantenidos en su partida de origen	0,00
Compromisos de financiamiento recibidos, pero aún no dispuestos	0,00
Compromisos de financiamiento dados, pero no dispuestos	0,00
Otros compromisos fuera de balance	0,00
Total	0,00

Anexos de la cuenta final

Other information concerning the balance sheet and the

Adquisiciones temporales

Otros pasivos (por naturaleza de producto)	30/12/2025
Títulos adquiridos con opción de recompra	0,00
Títulos recibidos en pensión entregada	-658.731.998,45
Títulos tomados en préstamo	0,00
Títulos recibidos en garantía	0,00

AXA COURT TERME

Anexos de la cuenta final

Other information concerning the balance sheet and the
Instrumentos de entidades relacionadas

	Código ISIN	Denominación	31/12/2024
Participaciones de IIC y fondos de inversión	FR0000447823	AXA TRESOR COURT TERME	113.998.816,1 0
Total			113.998.816,0 0

AXA COURT TERME

Anexos de la cuenta final

Determinación y desglose de los importes distribuibles

Destino de los importe s distribuibles correspondientes a

Asignación de los importes distribuibles correspondientes a los ingresos netos	30/12/2025	30/12/2024
Ingresos netos	99.167.178,26	114.389.019,08
Anticipos sobre la renta neta pagados en concepto del ejercicio (*)	0,00	0,00
Ingresos del ejercicio a afectar (**)	99.167.178,26	114.389.019,08
Aplazamiento de nuevo	923,51	1.240,64
Sumas distribuibles a título de ingreso neto	99.168.101,77	114.390.259,72

AXA CT V CAPI EUR		
Asignación:		
Distribución	0,00	0,00
Aplazamiento del ingreso del ejercicio Capitalización	0,00	0,00
	1.800.234,17	216.017,08
Total	1.800.234,17	216.017,08
* Información relativa a los anticipos pagados		
Monto unitario	0,00	0,00
Créditos tributarios	0,00	0,00
totales	0,000	0,000
Créditos impositivos unitarios		
** Información relativa a las acciones o participaciones que dan derecho a distribución		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria pendiente de pago una vez liquidados los anticipos	0,00	0,00
Créditos impositivos ligados a la distribución de resultados		

Capi C1		
Asignación:		
Distribución	0,00	0,00
Aplazamiento de los ingresos del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	32.030.355,41	36.821.803,41
Total	32.030.355,41	36.821.803,41
* Información relativa a los anticipos pagados		
Monto unitario	0,00	0,00
Créditos tributarios	0,00	0,00
totales	0,000	0,000
Créditos impositivos unitarios		
** Información relativa a las acciones o participaciones que dan derecho a distribución		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria pendiente de pago una vez liquidados los anticipos	0,00	0,00
Créditos de impuestos ligados a la distribución del resultado		

AXA COURT TERME

Anexos de la cuenta final

Determinación y desglose de los importes distribuibles

Destino de los importe sdistribuibles correspondientes a

Capi C2		
Asignación:		
Distribución	0,00	0,00
Aplazamiento de los ingresos del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	2.245.228,97	2.756.198,42
Total	2.245.228,97	2.756.198,42
* Información relativa a los anticipos pagados		
Monto unitario	0,00	0,00
Créditos tributarios	0,00	0,00
totales	0,000	0,000
Créditos impositivos unitarios		
** Información relativa a las acciones o participaciones que dan derecho a distribución		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria pendiente de pago una vez liquidados los anticipos	0,00	0,00
Créditos impositivos ligados a la distribución del resultado		

Institucional capi.		
Asignación:		
Distribución	0,00	0,00
Aplazamiento al año siguiente del ingreso del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	6.087.088,66	4.591.595,76
Total	6.087.088,66	4.591.595,76
* Información relativa a los anticipos pagados		
Monto unitario	0,00	0,00
Créditos tributarios	0,00	0,00
totales	0,000	0,000
Créditos impositivos unitarios		
** Información relativa a las acciones o participaciones que dan derecho a distribución		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria pendiente de pago una vez liquidados los anticipos	0,00	0,00
Créditos de impuestos ligados a la distribución de resultados		

AXA COURT TERME

Anexos de la cuenta final

Determinación y desglose de los importes distribuibles

Destino de los importe s distribuibles correspondientes a

Retail capi.		
Asignación:		
Distribución	0,00	0,00
Aplazamiento de los ingresos del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	44.580.297,83	56.826.329,20
Total	44.580.297,83	56.826.329,20
* Información relativa a los anticipos pagados		
Monto unitario	0,00	0,00
Créditos tributarios	0,00	0,00
totales	0,000	0,000
Créditos impositivos unitarios		
** Información relativa a las acciones o participaciones que dan derecho a distribución		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria pendiente de pago una vez liquidados los anticipos	0,00	0,00
Créditos de impuestos ligados a la distribución del resultado		
Retail distri.		
Asignación:		
Distribución	12.422.115,41	13.177.613,45
Aplazamiento de los ingresos del ejercicio	2.781,32	702,40
Capitalización	0,00	0,00
Total	12.424.896,73	13.178.315,85
* Información relativa a los anticipos pagados		
Monto unitario	0,00	0,00
Créditos tributarios	0,00	0,00
totales	0,000	0,000
Créditos impositivos unitarios		
** Información relativa a las acciones o participaciones que dan derecho a distribución		
Número de acciones o participaciones	391.494,34	297.731,89
Distribución unitaria pendiente de pago una vez liquidados los anticipos	31,73	44,26
Créditos impositivos ligados a la distribución del resultado	0,00	0,00

AXA COURT TERME

Anexos a las cuentas anuales

Determinación y desglose de los importes distribuibles

Destino de los importes distribuibles correspondientes a plusvalías y minusvalías

Destino de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías materializadas netas	30/12/2025	30/12/2024
Plusvalías o minusvalías materializadas netas del ejercicio	26.760.395,54	15.316.762,45
Anticipos sobre plusvalías y minusvalías materializadas netas pagados en concepto del ejercicio (*)	0,00	0,00
Plusvalías o minusvalías realizadas netas por afectar	26.760.395,54	15.316.762,45
Plusvalías y minusvalías realizadas netas anteriores no distribuidas	3.000.329,39	504.235,56
Sumas distribuibles en concepto de plusvalías o minusvalías realizadas	29.760.724,93	15.820.998,01

AXA CT V CAPI EUR		
Asignación:		
Distribución	0,00	0,00
Aplazamiento una vez más de las plusvalías o minusvalías materializadas netas Capitalización	0,00	0,00
	483.772,23	26.510,39
Total	483.772,23	26.510,39
* Información relativa a los anticipos pagados		
Anticipos unitarios pagados	0,00	0,00
** Información relativa a las acciones o participaciones que dan derecho a distribución		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria pendiente de pago una vez liquidados los anticipos		

Capi C1		
Asignación:		
Distribución	0,00	0,00
Aplazamiento una vez más de las plusvalías o minusvalías materializadas netas Capitalización	0,00	0,00
	8.458.812,52	4.852.944,15
Total	8.458.812,52	4.852.944,15
* Información relativa a los anticipos pagados		
Anticipos unitarios pagados	0,00	0,00
** Información relativa a las acciones o participaciones que dan derecho a distribución		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria pendiente de pago una vez liquidados los anticipos		

Capi C2		
Asignación:		
Distribución	0,00	0,00
Aplazamiento una vez más de las plusvalías o minusvalías materializadas netas Capitalización	0,00	0,00
	609.441,63	371.136,03
Total	609.441,63	371.136,03
* Información relativa a los anticipos pagados		
Anticipos unitarios pagados	0,00	0,00
** Información relativa a las acciones o participaciones que dan derecho a distribución		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria pendiente de pago una vez liquidados los anticipos		

AXA COURT TERME

Anexos a las cuentas anuales

Determinación y desglose de los importes distribuibles

Destino de los importes distribuibles correspondientes a plusvalías y minusvalías

Institucional capi.		
Asignación:		
Distribución	0,00	0,00
Aplazamiento una vez más de las plusvalías o minusvalías materializadas netas Capitalización	0,00	0,00
	1.722.002,95	636.701,82
Total	1.722.002,95	636.701,82
* Información relativa a los anticipos pagados		
Anticipos unitarios pagados	0,00	0,00
** Información relativa a las acciones o participaciones que dan derecho a distribución		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria pendiente de pago una vez liquidados los anticipos		

Retail capi.		
Asignación:		
Distribución	0,00	0,00
Aplazamiento una vez más de las plusvalías o minusvalías materializadas netas Capitalización	0,00	0,00
	12.096.603,18	7.651.951,48
Total	12.096.603,18	7.651.951,48
* Información relativa a los anticipos pagados		
Anticipos unitarios pagados	0,00	0,00
** Información relativa a las acciones o participaciones que dan derecho a distribución		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria pendiente de pago una vez liquidados los anticipos		

Retail distri.		
Asignación:		
Distribución	0,00	0,00
Aplazamiento una vez más de las plusvalías o minusvalías materializadas netas Capitalización	6.390.092,42	2.281.754,14
	0,00	0,00
Total	6.390.092,42	2.281.754,14
* Información relativa a los anticipos pagados		
Anticipos unitarios pagados	0,00	0,00
** Información relativa a las acciones o participaciones que dan derecho a distribución		
Número de acciones o participaciones	391.494,34	297.731,89
Distribución unitaria pendiente de pago una vez liquidados los anticipos	0,00	0,00

AXA COURT TERME

Anexos de la cuenta final

Inventario de activos y pasivos

Inventario de activos y pasivos admisibles

Instrumentos	Divisa	Cantidad	Monto	%AN
Depósitos			509.130.487,93	10,15
DPAT FIX 1,94 311225	EUR	318.506.000	318.523.163,93	6,35
DPAT FIX 1,95 311225	EUR	190.597.000	190.607.324,00	3,80
Títulos de deuda			3.456.187.041,17	68,93
Títulos de crédito negociados en un mercado regulado o asimilado			86.190.524,83	1,72
Soberano			86.190.524,83	1,72
TB ITALIE 30/01/2026	EUR	40.000.000	39.954.400,00	0,80
TB JAPAN 07/01/26	JPY	5.000.000.000	27.198.717,27	0,54
TB JAPAN 13/01/26	JPY	3.500.000.000	19.037.407,56	0,38
Títulos de deuda no negociados en un mercado regulado			3.369.996.516,34	67,21
Agencia soberana			49.786.116,74	0,99
ECP UNEDIC SA 06/03/2026	EUR	30.000.000	29.884.196,25	0,59
ECP UNEDIC SA 23/03/2026	EUR	20.000.000	19.901.920,49	0,40
Alimentación - Productos lácteos			44.324.004,43	0,88
ECP DANONE 11/12/2026	EUR	30.000.000	29.364.802,04	0,58
ECP DANONE 16/02/2026	EUR	15.000.000	14.959.202,39	0,30
banca - Clientela diversa			609.825.566,52	12,16
ECP BANCO SANTANDER SA 02/04/2026	EUR	20.000.000	19.892.699,70	0,40
ECP BANCO SANTANDER SA 11/09/2026	EUR	24.500.000	24.117.413,26	0,48
ECP BANCO SANTANDER SA 12/03/2026	EUR	10.000.000	9.958.897,93	0,20
ECP BANCO SANTANDER SA 12/10/2026	EUR	20.000.000	19.646.836,65	0,39
ECP BANCO SANTANDER SA 28/01/2026	EUR	20.000.000	19.968.642,26	0,40
ECP BNP PARIBAS SECURITIES SERVICE 16/03/2026	EUR	50.000.000	49.780.287,44	0,99
ECP CREDIT AGRICOLE SA 04/05/2026	EUR	15.000.000	14.888.714,45	0,30
ECP CREDIT AGRICOLE SA 04/11/2026	EUR	20.000.000	19.613.448,98	0,39
ECP CREDIT AGRICOLE SA 16/03/2026	EUR	50.000.000	49.778.377,33	0,99
ECP CREDIT AGRICOLE SA 18/06/2026	EUR	70.000.000	69.277.651,05	1,38
ECP CREDIT MUTUEL/NDA CSD 15/10/2026	EUR	20.000.000	19.644.806,19	0,39
ECP CREDIT MUTUEL/NDA CSD 16/04/2026	EUR	50.000.000	50.228.166,39	1,00
ECP FS SOCIETE GEN./OSSIAM ETF 02/01/2026	EUR	40.000.000	39.995.476,14	0,80
ECP FS SOCIETE GEN./OSSIAM ETF 04/05/2026	EUR	40.000.000	39.707.541,98	0,79
ECP FS SOCIETE GEN./OSSIAM ETF 25/05/2026	EUR	30.000.000	29.741.499,52	0,59
ECP FS SOCIETE GEN./OSSIAM ETF 31/07/2026	EUR	40.000.000	39.488.848,62	0,79
ECP SVENSKA HANDELSBANKEN AB 09/07/2026	EUR	20.000.000	19.773.717,08	0,39
ECP SVENSKA HANDELSBANKEN AB 10/03/2026	EUR	10.000.000	9.960.213,68	0,20
ECP SVENSKA HANDELSBANKEN AB 14/04/2026	EUR	10.000.000	9.939.448,37	0,20
ECP UBS AG LONDON 22/06/2026	EUR	35.000.000	34.630.716,27	0,69
ECP UNICREDIT SPA 25/06/2026	EUR	20.000.000	19.792.163,23	0,40
Banco comercial - no estadounidense			1.804.401.600,72	35,99
CD ABN AMRO BANK NV 07/04/2026	EUR	15.000.000	14.916.429,57	0,30
CD BANK OF MONTREAL 06/07/2026	EUR	40.000.000	39.554.542,00	0,79

AXA COURT TERME

Anexos de la cuenta final

Inventario de activos y pasivos

Inventario de activos y pasivos admisibles

Instrumentos	Divisa	Cantidad	Monto	%AN
CD BANK OF NOVA SCOTIA (LONDON) (CD) 20/05/2026	EUR	40.000.000	40.090.647,78	0,80
CD LLOYDS BANK CORPORATE MARKETS(CP-CD) 18/09/2026	EUR	25.000.000	24.603.642,44	0,49
CD NORDEA BANK ABP 10/08/2026	EUR	30.000.000	29.600.252,13	0,59
CD NORDE BANK AB 14/04/2026	EUR	12.000.000	11.928.307,34	0,24
CD NORDE BANK AB 18/02/2026	EUR	65.000.000	64.819.313,02	1,29
ECP BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA 15/05/2026	EUR	40.000.000	39.676.031,56	0,79
ECP BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA 25/02/2026	EUR	30.000.000	29.903.978,83	0,60
ECP BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA 26/05/2026	EUR	45.000.000	44.604.303,14	0,89
ECP BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA 28/05/2026	EUR	20.000.000	19.821.750,59	0,40
ECP BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 13/02/2026	EUR	70.000.000	69.824.435,07	1,39
ECP BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 14/05/2026	EUR	30.000.000	29.758.801,15	0,59
ECP BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 17/11/2026	EUR	15.000.000	14.702.514,58	0,29
ECP BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 18/11/2026	EUR	30.000.000	29.402.986,37	0,59
ECP BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MU 07/05/2026	EUR	30.000.000	29.769.116,28	0,59
ECP BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MU 08/07/2026	EUR	45.000.000	44.477.867,31	0,89
ECP BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MU 10/12/2026	EUR	20.000.000	19.566.556,51	0,39
ECP BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MU 12/11/2026	EUR	35.000.000	34.305.245,18	0,68
ECP BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MU 13/02/2026	EUR	50.000.000	49.872.450,16	0,99
ECP BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MU 26/01/2026	EUR	50.000.000	49.925.543,76	1,00
ECP BELFIUS FINANCING COMPANY SA 07/04/2026	EUR	15.000.000	14.916.093,85	0,30
ECP BELFIUS FINANCING COMPANY SA 12/03/2026	EUR	60.000.000	59.756.709,11	1,19
ECP BPCE 07/01/2026	EUR	50.000.000	49.980.703,98	1,00
ECP BPCE 10/11/2026	EUR	40.000.000	39.216.236,92	0,78
ECP BPCE 16/02/2026	EUR	20.000.000	19.946.888,75	0,40
ECP BPCE 26/02/2026	EUR	40.000.000	39.869.798,99	0,79
ECP CAIXABANK SA 03/09/2026	EUR	11.000.000	10.835.908,76	0,22
ECP CAIXABANK SA 10/03/2026	EUR	4.000.000	3.984.004,09	0,08
ECP CAIXABANK SA 19/02/2026	EUR	35.000.000	34.898.831,66	0,70
ECP COMMERZBANK AG 06/08/2026	EUR	15.000.000	14.802.688,02	0,30
ECP COMMERZBANK AG 13/08/2026	EUR	35.000.000	34.525.151,09	0,69
ECP COMMERZBANK AG 16/12/2026	EUR	40.000.000	39.129.451,66	0,78
ECP CREDIT AGROCOLE SA 02/04/2026	EUR	35.000.000	34.807.765,30	0,69
ECP CREDIT AGROCOLE SA 25/02/2026	EUR	40.000.000	39.869.585,49	0,79
ECP CREDIT AGROCOLE SA 26/01/2026	EUR	40.000.000	39.941.215,58	0,80
ECP CREDIT AGROCOLE SA 27/02/2026	EUR	40.000.000	39.864.634,32	0,79
ECP CREDIT MUTUEL/NDA CSD 14/10/2026	EUR	10.000.000	9.823.057,56	0,20
ECP DUP AC 72255 EPN 0139858 23/02/2026	EUR	90.000.000	90.204.588,00	1,80
ECP ING BANK 03/08/2026	EUR	20.000.000	19.741.830,58	0,39
ECP ING BANK NV 22/07/2026	EUR	15.000.000	14.817.565,21	0,30
ECP ING BANK NV 26/02/2026	EUR	20.000.000	20.191.738,11	0,40
ECP LA BANQUE POSTALE 01/06/2026	EUR	45.000.000	44.589.290,36	0,89
ECP LLOYDS BANK CORPORATE MARKETS 09/04/2026	EUR	40.000.000	39.768.960,84	0,79

AXA COURT TERME

Anexos de la cuenta final

Inventario de activos y pasivos

Inventario de activos y pasivos admisibles

Instrumentos	Divisa	Cantidad	Monto	%AN
ECP LLOYDS BANK CORPORATE MARKETS 10/03/2026	EUR	30.000.000	29.879.848,15	0,60
ECP LLOYDS BANK CORPORATE MARKETS 11/06/2026	EUR	48.000.000	47.534.945,96	0,95
ECP LLOYDS BANK CORPORATE MARKETS 16/07/2026	EUR	40.000.000	39.528.381,32	0,79
ECP LLOYDS BANK CORPORATE MARKETS 17/06/2026	EUR	28.000.000	27.719.262,26	0,55
ECP NORDEA BANK ABP 10/08/2026	EUR	40.000.000	39.467.002,84	0,79
ECP SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN 25/06/2026	EUR	30.000.000	29.682.371,37	0,59
ECP SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN 26/08/2026	EUR	20.000.000	19.710.646,16	0,39
ECP STANDARD CHARTERED BANK 01/09/2026	EUR	25.000.000	24.626.277,75	0,49
ECP STANDARD CHARTERED BANK 31/07/2026	EUR	20.000.000	19.741.715,71	0,39
ECP STANDARD CHARTERED BANK AG 14/01/2026	EUR	20.000.000	19.983.918,83	0,40
ECP TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE 09/03/2026	EUR	20.000.000	19.919.817,37	0,40
Químico - Diversificado			83.968.327,82	1,67
ECP OP CORPORATE BANK PLC 10/06/2026	EUR	60.000.000	59.426.196,28	1,18
ECP OP CORPORATE BANK PLC 28/10/2026	EUR	25.000.000	24.542.131,54	0,49
Convertidor de corriente/Fuente de alimentación			34.891.735,98	0,70
ECP SCHNEIDER ELECTRIC SE 04/02/2026	EUR	10.000.000	9.979.459,58	0,20
ECP SCHNEIDER ELECTRIC SE 27/02/2026	EUR	25.000.000	24.912.276,40	0,50
Detail - Alimentación			49.878.300,83	1,00
ECP CARREFOUR 10/02/2026	EUR	50.000.000	49.878.300,83	1,00
Agua			169.503.212,96	3,38
ECP DUP AC 72255 EPN 70716 25/02/2026	EUR	50.000.000	49.833.705,76	0,99
ECP VEOLIA ENVIRONNEMENT 10/03/2026	EUR	10.000.000	9.959.308,67	0,20
ECP VEOLIA ENVIRONNEMENT 11/03/2026	EUR	50.000.000	49.793.551,44	0,99
ECP VEOLIA ENVIRONNEMENT 15/01/2026	EUR	20.000.000	19.982.472,99	0,40
ECP VEOLIA ENVIRONNEMENT 28/01/2026	EUR	40.000.000	39.934.174,10	0,80
Electricidad - integral			200.438.581,44	4,00
ECP IBERDROLA INTERNATIONAL B.V. 05/01/2026	EUR	15.000.000	14.995.558,47	0,30
ECP IBERDROLA INTERNATIONAL B.V. 08/01/2026	EUR	15.000.000	14.992.859,40	0,30
ECP IBERDROLA INTERNATIONAL B.V. 16/02/2026	EUR	50.000.000	49.859.009,39	0,99
ECP IBERDROLA INTERNATIONAL B.V. 23/04/2026	EUR	11.000.000	10.925.696,77	0,22
ECP IBERDROLA INTERNATIONAL B.V. 28/01/2026	EUR	40.000.000	39.933.088,83	0,80
ECP IBERDROLA INTERNATIONAL B.V. 29/01/2026	EUR	30.000.000	29.948.002,41	0,60
ECP IBERDROLA INTERNATIONAL B.V. 31/03/2026	EUR	40.000.000	39.784.366,17	0,79
Electricidad - Producción			49.840.268,98	0,99
ECP ELECTRICITE DE FRANCE 23/02/2026	EUR	50.000.000	49.840.268,98	0,99
Equipo de asistencia al diagnóstico			19.992.892,53	0,40
ECP DANAHER CORPORATION 06/01/2026	EUR	20.000.000	19.992.892,53	0,40
Fiduciaria - Diversificado			73.794.685,93	1,47
ECP GECINA 04/02/2026	EUR	20.000.000	19.959.527,23	0,40
ECP KLEPIERRE SA 16/03/2026	EUR	14.500.000	14.435.876,14	0,29
ECP KLEPIERRE SA 22/01/2026	EUR	11.000.000	10.985.853,96	0,22
ECP KLEPIERRE SA 26/11/2026	EUR	29.000.000	28.413.428,60	0,56

AXA COURT TERME

Anexos de la cuenta final

Inventario de activos y pasivos

Inventario de activos y pasivos admisibles

Instrumentos	Divisa	Cantidad	Monto	%AN
Gas - distribución			151.687.703,45	3,03
ECP NATWEST MARKETS NV 17/09/2026	EUR	35.000.000	34.453.466,88	0,69
ECP NATWEST MARKETS NV 21/08/2026	EUR	20.000.000	19.722.069,38	0,39
ECP NATWEST MARKETS NV 21/08/2026	EUR	40.000.000	39.434.952,25	0,79
ECP NATWEST MARKETS PLC 09/09/2026	EUR	50.000.000	49.233.930,83	0,98
ECP NATWEST MARKETS PLC 12/10/2026	EUR	9.000.000	8.843.284,11	0,18
Productos eléctricos - diversos			10.000.000,00	0,20
ECP ENEL FINANCE INTERNATIONAL CP 31/12/2025	EUR	10.000.000	10.000.000,00	0,20
Textiles - Vestuario			17.663.518,01	0,35
ECP LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT 05/11/2026	EUR	18.000.000	17.663.518,01	0,35
Participaciones de IIC y fondos de inversión			113.998.816,10	2,27
OICVM y otros equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea			113.998.816,10	2,27
AXA TRESOR COURT TERME C	EUR	43.170	113.998.816,10	2,27
Títulos recibidos en pensión			659.908.970,06	13,16
Otras obligaciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o asimilado			659.908.970,06	13,16
Soberano			659.908.970,06	13,16
FRANCE (GOVT OF) BONDS 3,2% 25/05/2035	EUR	15.000.000	15.054.000,00	0,30
FRANCE (GOVT OF) BONDS REGS 03/32 0,1	EUR	75.614.366	79.999.999,23	1,60
FRANCE (GOVT OF) BONDS REGS 04/35 4,75	EUR	87.719.298	99.999.999,72	1,99
FRANCE (GOVT OF) BONDS REGS 05/34 1,25	EUR	87.273.000	75.178.172,00	1,50
FRANCE (GOVT OF) BONDS REGS 1,5% 25/05/2031	EUR	306.800.000	289.676.800,00	5,78
FRANCE (GOVT OF) BONDS REGS 1% 25/05/2027	EUR	101.214.574	99.999.999,11	1,99
Indemnizaciones sobre títulos recibidos en pensión			1.262.183,33	0,03
Total			4.740.487.498,59	94,54

Anexos de la cuenta final

Inventario de activos y pasivos

Inventario de operaciones a plazo dedivisas

Denominación instrumento	Valor actual mostrado en el balance		Importe de la exposición en euros (*)			
	Activo	Pasivo	Divisas a recibir (+)		Divisas por entregar (-)	
			Divisa	Monto (*)	Divisa	Monto (*)
V JPY/EUR 07/01/26	1.237.868,71	0,00	EUR	28.435.541,98	JPY	-27.197.673,27
V JPY/EUR 13/01/26	881.382,27	0,00	EUR	19.918.511,36	JPY	-19.037.129,09
Total	2.119.250,98	0,00		48.354.053,34		-46.234.802,36

(*) Importe determinado según las disposiciones del reglamento relativo a la presentación de las exposiciones.

AXA COURT TERME

Anexos de la cuenta final

Inventario de activos y pasivos

Inventario de los instrumentos financieros a plazo (Excluidos los FIT utilizados como cobertura de una clase de participaciones)

Inventario de instrumentos financieros a plazo – Acciones

Instrumentos financieros a plazo – renta variable				
Denominación instrumento	Cantidad/Nominal	Valor actual mostrado en el balance		Importe de la exposición en euros (*)
		Activo	Pasivo	+/-
Futures				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
Opciones				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
Swaps				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
Otros instrumentos				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

(*) Importe determinado según las disposiciones del reglamento relativo a la presentación de las exposiciones.

AXA COURT TERME

Anexos de la cuenta final

Inventario de activos y pasivos

Inventario de los instrumentos financieros a plazo (Excluidos los FIT utilizados como cobertura de unaclase de participaciones)

Inventario de instrumentos financieros a plazo -- tipos de interés

Instrumentos financieros a plazo – tipos de interés				
Denominación instrumento	Cantidad/Nominal	Valor actual mostrado en el balance		Importe de la exposición en euros (*)
		Activo	Pasivo	+/-
Futures				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
Opciones				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
Swaps				
BARC 1,7577/EST1D	39.179.963,00	66.346,62	0,00	39.179.963,00
BARC 1,8002/EST1D	14.687.758,00	18.386,89	0,00	14.687.758,00
BARC 1,8067/EST1D	39.584.821,00	25.660,30	0,00	39.584.821,00
BARC 1,8167/EST1D	19.580.285,00	21.331,13	0,00	19.580.285,00
BARC 1,8177/EST1D	64.221.404,00	43.497,68	0,00	64.221.404,00
BARC 1,8297/EST1D	24.470.512,00	23.126,86	0,00	24.470.512,00
BARC 1,8557/EST1D	19.567.503,00	13.547,56	0,00	19.567.503,00
BARC 1,8777/EST1D	9.782.053,00	4.614,00	0,00	9.782.053,00
BARC 1,8847/EST1D	34.245.160,00	13.509,14	0,00	34.245.160,00
BARC 1,9157/EST1D	39.654.040,00	1.537,14	0,00	39.654.040,00
BSUI 1,8052/EST1D	9.898.060,00	6.406,54	0,00	9.898.060,00
BSUI 1,8222/EST1D	39.158.633,00	40.105,65	0,00	39.158.633,00
BSUI 1,8452/EST1D	19.580.285,00	15.490,63	0,00	19.580.285,00
BSUI 1,8782/EST1D	24.460.828,00	11.242,67	0,00	24.460.828,00
CCFR 1,8247/EST1D	19.580.285,00	19.562,76	0,00	19.580.285,00
CCFR 1,8297/EST1D	48.941.024,00	46.256,13	0,00	48.941.024,00
CCFR 1,8347/EST1D	39.204.379,00	33.249,12	0,00	39.204.379,00
CCFR 1,8417/EST1D	23.978.729,00	19.782,18	0,00	23.978.729,00
CCFR 1,8747/EST1D	34.637.080,00	9.742,34	0,00	34.637.080,00
CCFR 1,8777/EST1D	69.260.147,00	18.612,66	0,00	69.260.147,00
CCFR 1,8787/EST1D	19.570.599,00	8.993,24	0,00	19.570.599,00
CCFR 1,8842/EST1D	29.681.044,00	6.824,99	0,00	29.681.044,00
CCFR 1,8952/EST1D	14.348.752,00	2.355,63	0,00	14.348.752,00
CCFR 1,9087/EST1D	49.470.215,00	4.711,15	0,00	49.470.215,00
CCFR 1,9087/EST1D	49.473.906,00	4.711,50	0,00	49.473.906,00
CCFR 1,9127/EST1D	14.869.501,00	1.011,64	0,00	14.869.501,00
NATX 1,7347/EST1D	44.086.191,00	85.116,97	0,00	44.086.191,00
NATX 1,7362/EST1D	14.699.765,00	28.000,95	0,00	14.699.765,00
NATX 1,7597/EST1D	19.593.862,00	32.889,58	0,00	19.593.862,00
NATX 1,8092/EST1D	39.518.424,00	28.444,59	0,00	39.518.424,00

AXA COURT TERME

Anexos de la cuenta final

Inventario de activos y pasivos

Inventario de los instrumentos financieros a plazo (Excluidos los FIT utilizados como cobertura de una clase de participaciones)

Inventario de instrumentos financieros a plazo -- tipos de interés

Denominación instrumento	Cantidad/Nominal	Valor actual expuesto en el balance		Importe de la exposición en euros (*)
		Activo	Pasivo	+/-
NATX 1,8242/EST1D	9.897.810,00	5.445,40	0,00	9.897.810,00
NATX 1,8337/EST1D	34.257.022,00	31.261,26	0,00	34.257.022,00
NATX 1,8492/EST1D	10.767.025,00	8.071,25	0,00	10.767.025,00
NATX 1,8792/EST1D	17.614.247,00	8.229,18	0,00	17.614.247,00
NATX 1,8807/EST1D	19.562.652,00	8.817,13	0,00	19.562.652,00
NATX 1,8947/EST1D	29.466.508,00	6.929,94	0,00	29.466.508,00
NATX 1,8962/EST1D	19.641.059,00	4.406,97	0,00	19.641.059,00
NATX 1,8997/EST1D	29.576.756,00	4.962,86	0,00	29.576.756,00
NATX 1,9047/EST1D	19.825.371,00	1.743,16	0,00	19.825.371,00
NATX 1,9157/ESTRC	44.516.134,00	1.180,84	0,00	44.516.134,00
NATX 1,9227/EST1D	39.789.007,00	506,02	0,00	39.789.007,00
SBIL 1,8767/EST1D	24.463.249,00	11.847,70	0,00	24.463.249,00
SBIL 1,8782/EST1D	8.805.027,00	4.090,14	0,00	8.805.027,00
SBIL 1,8912/EST1D	39.290.961,00	10.354,00	0,00	39.290.961,00
T000020126 2,15/ESTR	78.000.000,00	0,00	23.010,49	78.000.000,00
T000020426 1,90/ESTR	19.559.902,00	17.118,99	0,00	19.559.902,00
T000060126 2,16/ESTR	53.665.168,00	10.804,85	0,00	53.665.168,00
T000060326 1,76/EST1	29.547.965,00	36.339,08	0,00	29.547.965,00
T000060726 1,75/ESTR	39.187.725,00	66.647,11	0,00	39.187.725,00
T000100326 2,10/ESTR	57.565.000,00	0,00	46.757,25	57.565.000,00
T000110626 1,76/EST1	47.018.284,00	78.044,76	0,00	47.018.284,00
T000120326 2,12/ESTR	9.760.673,00	0,00	9.320,84	9.760.673,00
T000130226 2,11/ESTR	48.796.144,00	0,00	17.358,50	48.796.144,00
T000140126 2,14/ESTR	87.743.000,00	0,00	24.529,83	87.743.000,00
T000170626 1,78/ESTR	27.421.900,00	38.618,18	0,00	27.421.900,00
T000220126 2,22/ESTR	10.728.073,00	0,00	8.646,38	10.728.073,00
T000220626 1,78/ESTR	34.279.073,00	49.878,75	0,00	34.279.073,00
T000250226 2,11/ESTR	39.040.127,00	0,00	20.965,98	39.040.127,00
T000260126 2,11/ESTR	48.998.097,00	0,00	37.770,38	48.998.097,00
T000260226 2,10/ESTR	39.042.059,00	0,00	17.668,57	39.042.059,00
T000280126 2,25/ESTR	38.984.191,00	0,00	52.730,94	38.984.191,00
Subtotal		1.060.365,81	258.759,16	1.985.795.417,00
Otros instrumentos				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
Total		1.060.365,81	258.759,16	1.985.795.417,00

(*) Importe determinado según las disposiciones del reglamento relativas a la presentación de las exposiciones.

AXA COURT TERME

Anexos de la cuenta final

Inventario de activos y pasivos

Inventario de los instrumentos financieros a plazo (Excluidos los FIT utilizados como cobertura de una clase de participaciones)

Inventario de instrumentos financieros a plazo de divisas

Instrumentos financieros a plazo – de cambio de divisas				
Denominación instrumento	Cantidad/Nominal	Valor actual mostrado en el balance		Importe de la exposición en euros (*)
		Activo	Pasivo	+/-
Futures				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
Opciones				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
Swaps				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
Otros instrumentos				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

(*) Importe determinado según las disposiciones del reglamento relativo a la presentación de las exposiciones.

AXA COURT TERME

Anexos de la cuenta final

Inventario de activos y pasivos

Inventario de los instrumentos financieros a plazo (Excluidos los FIT utilizados como cobertura de una clase de participaciones)

Inventario de instrumentos financieros a plazo por riesgo de crédito

Instrumentos financieros a plazo – sobre riesgo de crédito				
Denominación instrumento	Cantidad/Nominal	Valor actual expuesto en el balance		Importe de la exposición en euros (*)
		Activo	Pasivo	+/-
Futures				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
Opciones				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
Swaps				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
Otros instrumentos				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

(*) Importe determinado según las disposiciones del reglamento relativo a la presentación de las exposiciones.

AXA COURT TERME

Anexos de la cuenta final

Inventario de activos y pasivos

Inventario de instrumentos financieros a plazo (Excluidos los FIT utilizados para la cobertura de una clase de participaciones)

Inventario de instrumentos financieros a plazo – otras exposiciones

Instrumentos financieros a plazo – Otras exposiciones				
Denominación instrumento	Cantidad/Nominal	Valor actual mostrado en el balance		Importe de la exposición en euros (*)
		Activo	Pasivo	+/-
Futures				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
Opciones				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
Swaps				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
Otros instrumentos				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

(*) Importe determinado según las disposiciones del reglamento relativo a la presentación de las exposiciones.

AXA COURT TERME

Anexos de la cuenta final

Inventario de activos y pasivos

Inventario de las operaciones de divisas a plazo utilizadas como cobertura de una

Denominación instrumento	Valor actual mostrado en el balance		Importe de la exposición en euros (*)				Clase de participaciones cubierta
	Activo	Pasivo	Divisas a recibir (+)		Divisas por entregar (-)		
			Divisa	Monto (*)	Divisa	Monto (*)	
Total	0,00	0,00		0,00		0,00	

(*) Importe determinado según lo dispuesto en el Reglamento relativo a la presentación de las exposiciones.

AXA COURT TERME

Anexos de la cuenta final

Inventario de activos y pasivos

Inventario de los instrumentos financieros a plazo utilizados como cobertura de una clase

Denominación instrumento	Cantidad/ Nominal	Valor actual mostrado en el balance		Importe de la exposición en euros (*)	Clase de participaciones cubierta
		Activo	Pasivo	+/-	
Futures					
Subtotal		0,00	0,00	0,00	
Opciones					
Subtotal		0,00	0,00	0,00	
Swaps					
Subtotal		0,00	0,00	0,00	
Otros instrumentos					
Subtotal		0,00	0,00	0,00	
Total		0,00	0,00	0,00	

(*) Importe determinado según las disposiciones del reglamento relativo a la presentación de las exposiciones.

AXA COURT TERME

Anexos de la cuenta final

Inventario de activos y pasivos

Resumen del inventario

	Valor actual que se presenta en el balance
Total del inventario de activos y pasivos admisibles (excluidos los IFT)	4.740.487.498,59
Inventario de los IFT (excepto los IFT utilizados para la cobertura de participaciones emitidas):	
Total operaciones a plazo sobre divisas	2.119.250,98
Total instrumentos financieros a plazo - acciones	0,00
Total instrumentos financieros a plazo - tipo	801.606,65
Total instrumentos financieros a plazo - divisas	0,00
Total instrumentos financieros a plazo - crédito	0,00
Total instrumentos financieros a plazo - otras exposiciones	0,00
Inventario de los instrumentos financieros a plazo utilizados en la cobertura de las participaciones emitidas	0,00
Otros activos (+)	364.959.077,48
Otros pasivos (-)	-94.221.649,34
Total = activo neto	5.014.145.784,36



AXA COURT TERME

INFORME ESPECIAL DEL AUDITOR SOBRE CONVENIOS REGULADOS

**(Junta general de aprobación de las cuentas del
ejercicio cerrado a 30 de diciembre de 2025)**



**INFORME ESPECIAL DEL AUDITOR SOBRE LOS
CONVENIOS REGULADOS
Junta general de aprobación de las cuentas del ejercicio cerrado
el 30 de diciembre de 2025**

AXA COURT TERME

OICVM CONSTITUIDO EN FORMA DE SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE
Regido por el Código monetario y financiero

Sociedad gestora

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe
TOUR MAJUNGA - 6 PLACE DE LA PYRAMIDE
92208 PARÍS LA DEFENSE CEDEX

A los Accionistas,

En nuestra calidad de auditor de cuentas de su sociedad, le presentamos nuestro informe sobre los acuerdos regulados.

Nos corresponde comunicarle, sobre la base de la información que se nos ha facilitado, las características y las modalidades esenciales de los contratos, así como los motivos que justifiquen el interés para la SICAV de los que se nos ha informado o que hubiésemos podido descubrir en el transcurso de nuestra misión, sin tener que pronunciarnos sobre su utilidad y su fundamento ni buscar la existencia de otros contratos. Conforme a lo dispuesto en el artículo R. 225-31 del Código de Comercio, le corresponde evaluar el interés que motivó la celebración de estos contratos con vistas a su aprobación.

Por otra parte, nos corresponde, llegado el caso, comunicarle la información prevista en el artículo R. 225-31 del Código de Comercio relativa a la ejecución, durante el ejercicio transcurrido, de los acuerdos aprobados ya por la Junta General.

Hemos llevado a cabo las diligencias que hemos considerado necesarias con respecto a la doctrina profesional de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relativa a este mandato.

CONVENCIONES SUBJECTAS A L' APROBACION DE L' ASEMBLEA GENERAL

Le informamos de que no se nos ha dado aviso de ningún convenio autorizado durante el ejercicio transcurrido que deba someterse a la aprobación de la junta general en aplicación de lo dispuesto en el artículo L225-38 del Código de Comercio.

CONVENCIONES APROVADAS PAR L' ASEMBLEA GENERAL

Le informamos de que no se nos ha dado conocimiento de ningún convenio aprobado ya por la asamblea general cuya ejecución se haya prolongado durante el ejercicio transcurrido.

Neuilly sur Seine, fecha de la firma electrónica

Documento autenticado por firma electrónica
El auditor
PricewaterhouseCoopers
Audit
Erédénia SELLAM

2026.03.24 18:02:35
+0100



*PricewaterhouseCoopers Audit, SAS, 63, rue de Villiers
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
Teléfono: +33 (0)1 56 57 58 59*

Firma de expertos contables inscrita en el cuadro del Colegio de Censores Jurados de Paris - Isla de Francia. Compañía de auditoría miembro de la Compagnie régionale de Versailles y del Centre. Sociedad por Acciones Simplificada con un capital de 2.510.460 €. Domicilio social: 63 rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. Número de IVA FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Código APE 6920 Z. Oficinas: Burdeos, Lille, Lyon, Marsella, Metz, Nantes, Neuilly-sur-Seine, Rennes, Rouen, Estrasburgo, Toulouse, Montpellier

Texto de las Resoluciones presentadas a la Junta General Ordinaria

PRIMERA RESOLUCIÓN

La junta general, después de haber escuchado la lectura del informe del consejo de administración y del informe del auditor, aprueba las cuentas de la SICAV tal y como se le han presentado, así como las operaciones reflejadas en estas cuentas o mencionadas en estos informes, que muestran un ingreso neto beneficiario de 99.167.178,26 €.

Constata que el capital, tal como se define en el artículo L.214-7, párrafo 5, del Código monetario y financiero francés, por un importe de 4.008.328.675,54 €, dividido en 817.669,58 acciones C de categoría "A", en 297.731,89 acciones D de categoría "A", en 68.090,1144 acciones de categoría "P", en 123.349,8678 acciones de categoría "I", en 9.411.172,2571 acciones de categoría "R" y en 1.000.000,00 acciones de categoría "S", se encuentra representado por el siguiente cuadro:

acción de la categoría "B" y en 12.334,0925 acciones de la categoría "V", a 30 de diciembre de 2024, asciende a 4.896.957.301,88 €, divididos en 872.101,15 acciones C de la categoría "A", en 391.494,34 acciones D de la categoría "A", en 124.514,9902 acciones de la categoría "P", en 145.311,2756 acciones de la categoría "I", en 10.442.505,6956 acciones de la categoría "B" y en 86.941,8748 acciones de la categoría "V", a 30 de diciembre de 2025, lo que representa un aumento neto de 888.628.626,34 €.

SEGUNDA RESOLUCIÓN

La Junta General, a propuesta del Consejo de administración, constata que los importes distribuibles del ejercicio, compuestos de:

- Ingreso neto del ejercicio	99.167.178,26 €
- Remanente del ejercicio anterior	923,51 €
- Plusvalías netas del ejercicio	26.760.395,54 €
- Plusvalías netas anteriores no distribuidas	3.000.329,39 €

ascienden a 128.928.826,70 € y, de conformidad con lo dispuesto en los estatutos, se distribuyen de la siguiente manera:

- Distribución	12.422.115,41 €
- Capitalización	110.113.837,55 €
de los cuales 56.676.901,01 € para las acciones C de categoría A de los cuales 2.854.670,60 € para las acciones de categoría B de los cuales 7.809.091,61 € para las acciones de categoría P de los cuales 40.489.167,93 € para las acciones de categoría I de los cuales 2.284.006,40 € para acciones de categoría V	
- Aplazamiento de nuevo ejercicio	2.781,32 €
- Plusvalías netas no distribuidas	6.390.092,42 €

La Junta General decide el 11 de mayo de 2026 el pago de un dividendo de 31,73 € por acción en circulación, no apto para la deducción del 40% mencionada en el 2º del 3 del artículo 158 del Código General Tributario francés.

El pago del dividendo se realizará exento de gastos a partir del 12 de mayo de 2026.

La Junta General toma nota de que los dividendos distribuidos en concepto de los tres últimos ejercicios han sido los siguientes:

EJERCICIOS	2022	2023	2024
Número de acciones D	46.692,81	96.634,39	297.731,89
Dividendo	NINGUNA	34,04 €	44,26 €
Dividendo apto para deducción		-	-
Dividendo no apto para deducción		34,04 €	44,26 €

TERCERA RESOLUCIÓN

La Junta General, después de haber escuchado la lectura del informe especial del auditor, toma nota de que el Consejo de Administración no ha autorizado ningún nuevo convenio que entre en el ámbito de aplicación de las disposiciones del artículo L. 225-38 del Código de Comercio durante el ejercicio cerrado el 30 de diciembre de 2025.

CUARTA RESOLUCIÓN

La Junta General ratifica el nombramiento como administrador de la sociedad BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe, cooptada por el Consejo de Administración en su sesión del 16 de diciembre de 2025, en sustitución de la sociedad AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS, por el tiempo restante del mandato de esta última, es decir, hasta el final de la Junta General Ordinaria Anual que se reúna para aprobar las cuentas del ejercicio cerrado el 30 de diciembre de 2025.

QUINTA RESOLUCIÓN

La Junta general, constatando que el mandato de administrador de la sociedad BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe llega a su fin al término de la presente reunión, y a propuesta del Consejo de administración, decide renovarlo por un periodo de 3 años, es decir, hasta la conclusión de la Junta general ordinaria que se reúna para aprobar las cuentas del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2028.



AXA COURT TERME

Sociedad de inversión de capital variable

Domicilio social: Tour Majunga - La Défense 9 - 6, place de la
Pyramide - 92800 Puteaux (Francia) Tel. 01 44 45 70 00 - Fax: 01
44 45 87 21

SIREN 326 085 180 RCS Nanterre