

AXA AEDIFICANDI

BNPP AM - RESTRINGIDO

ÍNDICE

Informe del Consejo de Administración

presentado a la Junta General Extraordinaria y Ordinaria 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

Cuadros relacionados con la normativa europea " Securities Financing Transactions Regulation (SFTR)" Cuadro de los principales movimientos acaecidos en la composición de la cartera de títulos Regla europea " Sustainable Finance Disclosure Normativa (" SFDR ")

Artículo 29 de la Ley de energía y clima

Balance de situación a 31/12/2025 y a 31/12/2024

Activ

o

Pasiv

o

Cuenta de pérdidas y ganancias al 31/12/2025 y al

31/12/2024 Anexos

Normas y métodos contables a 31 de diciembre de 2025

Evolución del activo neto del OICVM

Principales movimientos en la composición de la cartera de valores
Información adicional a 31 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 Junta General Mixta (ordinaria y extraordinaria)

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

A 31 DE DICIEMBRE DE 2025

PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

D. Valentin MEYER

ADMINISTRADORES

D. Timothée RAULY

D. Guillaume DEFRANCE

D^a Marion REDEL DELABARRE

SECRETARIO DEL CONSEJO

Dña. Christine BIANCOLLI

DIRECCIÓN GENERAL

DIRECTOR GENERAL

D. Frédéric TEMPEL

AUDITORÍA EXTERNA

AUDITOR

PRICEWATERHOUCOOPERS AUDIT

Informe del Consejo de Administración

Presentado en la Junta General Extraordinaria y Ordinaria del 14 de abril de 2026

Señoras, señores,

Le hemos convocado a Junta General Ordinaria y Extraordinaria con el fin de presentarle el informe de actividad del último ejercicio de la SICAV AXA AEDIFICANDI (en lo sucesivo, la "SICAV") y someter a su aprobación las cuentas sociales cerradas a 31 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 carteras BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe con efecto a partir del 31 de diciembre de 2025. AXA IM PARIS, habiendo garantizado su mandato de sociedad gestora de la cartera para el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2025, el informe refleja su gestión durante dicho ejercicio.

Asimismo, le rogamos que se pronuncie sobre modificaciones estatutarias con el fin, en particular, de poner los estatutos en conformidad con las nuevas disposiciones legales y reglamentarias.

En las secciones 4 y 5 de este informe se incluye la información correspondiente del informe sobre gobierno corporativo.

1 MEDIO AMBIENTE Y HECHOS MÁS RELEVANTES 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, además, 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 estadounidense (Fed) permitió a la renta variable registrar 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 máximo 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, persistentes dudas sobre las valoraciones de las muy grandes capitalizaciones tecnológicas). En cada caso, la consideración de los fundamentales optimistas disipó los temores, lo que permitió que el índice MSCI AC World en dólares ganara 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 las Magnificent 7 un 24,6 %.

%, lo que ilustra el interés de los inversores por los valores tecnológicos. El EuroStoxx 50 cerró con un alza del 18,3 % y el MSCI EMU del 20,8 %, con importantes diferencias 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 a la del índice de referencia 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. Sin embargo, la Fed se mantiene aparte debido a recortes más tardíos y tímidos en 2025 (75 pb acumulados a partir de septiembre), la ralentización del empleo y las presiones políticas ejercidas por la Casa Blanca que hacen que la trayectoria futura de la política monetaria sea menos predecible. 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 los tipos a 10 años japoneses por encima del 2,00 % en diciembre (un nivel que no se había visto desde 1999) y una tensión de casi 100 pb en 2025 ilustran estas preocupaciones. Las dudas sobre la financiación del gasto presupuestario también explican la reacción del Bund alemán al anuncio en marzo del « bazooka » que prevé un gasto e inversión masivos en infraestructuras y defensa, lo que explica gran parte de la pobre evolución relativa de las obligaciones de la zona euro frente a las obligaciones 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 relajó 40 pb (hasta el 4,17 %). En 2025, el mercado de bonos del Tesoro de EE. UU. registró una rentabilidad total del +6,2 %, mientras que los bonos del Estado alemanes cedieron 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 experimentar 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 % en el 1º trimestre y un 7,0 % en el 2º, el índice del dólar registró subidas modestas en los 3º y 4º trimestres. En un año, el dólar perdió un 9,4 %, su peor desempeño desde 2017. Las variaciones de la paridad EUR/USD (+13,4 % hasta 1,1746) se recogen en su mayor parte en los denominados “movimientos del dólar”. No obstante, el euro se vio respaldado en la primavera por la perspectiva de gastos presupuestarios masivos para garantizar la soberanía en materia de defensa y se estabilizó 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). Sin embargo, 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, probablemente persistirá en 2026. Los riesgos geopolíticos, que se reactivaron en enero de 2026, podrían alimentar una cierta nerviosidad, sobre las materias primas como de costumbre, sino también sobre el sector de la defensa tras la trayectoria bursátil realizada por 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 mayor sobreexposición 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, tras 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 prevé que la mayor parte de la rentabilidad total proceda del carry.

2 ACTIVIDAD Y EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SICAV

En 2025, el sentimiento económico se vio fuertemente influido por las decisiones políticas estadounidenses y sus consecuencias sobre el crecimiento y los tipos de interés en Europa.

Los acontecimientos geopolíticos, los cambios en los aranceles, las tensiones en torno a la Fed y el cierre de la administración estadounidense al final del año han alimentado un entorno de mercado muy volátil.

Las inmobiliarias cotizadas, abandonadas desde la crisis del Covid, vuelven a registrar rentabilidades positivas cercanas a las medias históricas.

El sector muestra un retorno a unos fundamentales sólidos: un endeudamiento controlado, valores de las tasaciones inmobiliarias estables o incluso en ligera recuperación según los sectores, ingresos por alquileres al alza, condiciones de acceso al crédito normalizadas.

En el mercado de alquiler, los fundamentos se mostraron robustos. Los ingresos por rentas están al alza, las tasas de ocupación se han mantenido en niveles elevados y la dinámica de la construcción es átona.

Desde el punto de vista bursátil, no han faltado los atractivos: rendimientos atractivos, valoración baja, acceso al capital y potencial de aceleración del crecimiento con la reactivación de las estrategias de crecimiento externo.

La recuperación del mercado de la inversión inmobiliaria europea iniciada a finales de 2024 ha continuado en 2025 y debería acelerarse en 2026 debido a que la diferencia entre la rentabilidad de los activos inmobiliarios y el coste de financiación ha pasado a ser positiva.

Cabe señalar que los volúmenes de transacciones inmobiliarias cierran el año con un aumento anual de casi el 9% en Europa.

En este contexto, las inmobiliarias cotizadas se mostraron particularmente activas:

- Fusiones y adquisiciones de sociedades: Assura / PHP, Urban Logistics / London Metric, Cofinimmo/Aedifica, Empiric /Unite, intento de rescate de Big Yellow por Blackstone;
- Adquisiciones de activos: Tritax Big Box lleva a cabo la adquisición mediante la aportación de activos de una cartera de 1.000 millones de libras esterlinas a Blackstone;
- Retorno de los aumentos de capital ofensivos para financiar adquisiciones o desarrollos: Hammerson, Great Portland

El año 2025 también se caracterizó por una gran disparidad de rentabilidades entre los sectores, las geografías y los emisores.

Así, entre los sectores más rentables, la salud (+31%) repuntó, beneficiándose de un aumento de la ocupación, de la vuelta a la rentabilidad de los inquilinos-operadores de residencias de ancianos y, por último, de una oleada de OPA. El sector de los centros comerciales, que ha subido un 26%, ha sido muy buscado debido a una rentabilidad del cash-flow entre las más altas y un sólido crecimiento de los alquileres ligado a la buena resistencia del consumo de los hogares.

Por el contrario, el sector de la vivienda en Alemania (-13%), el más sensible a los tipos de interés, se vio afectado por el aumento de los tipos a largo plazo, desencadenado por el anuncio del programa de gasto público del nuevo gobierno Mertz. Los oficinas (-2%) se ven afectados por una ralentización de la indexación, una falta de demanda por parte de los inversores y las dudas en torno al riesgo de obsolescencia a largo plazo.

Finalmente, por lo que respecta a los emisores, Cofinimmo (+50%) en el sector de las residencias de ancianos fue objeto de una OPA. Por el contrario, los inversores se deshicieron de Unite (-30%), un actor en residencias de estudiantes en el Reino Unido, debido a un descenso de la tasa de ocupación en sus últimos desarrollos entregados.

Las mayores contribuciones a la rentabilidad anual de la SICAV han sido las de los valores con exposición a los sectores de los centros de datos (Merlin Properties), los centros comerciales (Unibail, Mercialis, Eurocommercial), la logística en Europa central (VGP, CTP), o los expuestos a la temática de los centros de datos (Merlin Properties). Al contrario, los valores con las rentabilidades anuales más bajas son principalmente los expuestos al Reino Unido y a los apartamentos en Alemania (LEG Immobilien, Tag Immobilien, Deutsche Wohnen).

En cuanto al posicionamiento, el equipo tiene intención de seguir buscando exposición a las temáticas estructurales con perspectivas prometedoras: sociodemográficas (envejecimiento de la población, movilidad), económicas (reindustrialización, digitalización) y medioambientales (transición energética).

La SICAV mantuvo así una fuerte convicción para los activos industriales/logísticos con una exposición marcada en Alemania y, sobre todo, en Europa Central (VGP y CTP). Esta región parece estar en la mejor posición para beneficiarse de la reindustrialización en Europa y del importante programa de inversiones anunciado por el gobierno alemán.

En lo que respecta a la temática digital, la SICAV mantiene la sobreponderación en los centros de datos a través de Merlin Properties y Tritax BigBox. No obstante, durante el último trimestre, tras una excelente trayectoria bursátil, la SICAV recogió la mayor parte de los beneficios relacionados con la sobreponderación de Merlin Properties. El posible anuncio de una ampliación de capital para financiar la tercera fase del plan de desarrollo de los centros de datos sería la ocasión para volver a hacerlo.

En los segmentos maduros del sector inmobiliario, la SICAV muestra preferencia por los centros comerciales frente a los oficinas.

En efecto, los centros comerciales ofrecen una mejor relación rentabilidad-riesgo gracias a una mayor diversificación geográfica que permite mitigar el riesgo político, un rendimiento en cash-flow y un crecimiento de los alquileres superiores. Unibail-Rodamco constituye la principal posición de la SICAV. La percepción de los inversores se tornó más positiva en 2025. El cambio clave ha sido la vuelta del crecimiento de los beneficios y la reactivación de una política de distribución de dividendos de fuerte crecimiento para los próximos años.

Según el análisis, la valoración de los locales de oficinas no tiene plenamente en cuenta los riesgos de índole política a corto plazo, en particular en París, y a medio plazo relacionados con el desarrollo de la IA.

El segmento de las inmobiliarias de viviendas en Alemania se redujo y pasó a infraponderación debido a una falta de crecimiento relativo y un nivel de apalancamiento financiero demasiado elevado, lo que lo hace demasiado sensible a los tipos de interés.

Dentro de los segmentos inmobiliarios de diversificación, la SICAV aumentó la exposición al almacenamiento urbano. La dinámica operativa vuelve a ser positiva, mientras que la valoración se sitúa en niveles de ciclo bajo.

La SICAV también redujo la exposición a viviendas para estudiantes y aumentó la exposición al sector de la salud.

Las perspectivas de inversión para los próximos años parecen favorables para el sector inmobiliario cotizado de la zona euro. En efecto, el descuento de la valoración con respecto a los valores de peritación de los patrimonios es elevado con relación a las medias históricas. No refleja nuestras previsiones de valores inmobiliarios en ligero aumento para 2026 en un contexto de crecimiento económico más favorable en Europa.

Para la SICAV, los principales factores de riesgo se encuentran en la evolución política y geopolítica y sus consecuencias sobre el crecimiento, la inflación y los tipos de interés

La rentabilidad de la SICAV en el ejercicio 2025 es del 8,66 %.

3 SUMAS DISTRIBUIBLES - AFFECTACIÓN

La cuenta de pérdidas y ganancias presenta un resultado de las operaciones financieras de 19.842.544,61 € a 31 de diciembre de 2025, lo que supone un aumento en relación con el registrado al cierre del ejercicio anterior.

Una vez deducidos los -7.680.329,37 € ingresados en el epígrafe de Otros ingresos y otros gastos, el resultado neto del ejercicio asciende a 12.162.215,24 €.

Una vez considerados los -367.320,01 € que figuran en la cuenta de regularización de ingresos del ejercicio, los ingresos netos del ejercicio ascienden a 11.794.895,23 €.

Teniendo en cuenta (i) 2.198,34 € arrastrados del ejercicio anterior, (ii) plusvalías netas materializadas durante el ejercicio 2025 por un importe de -7.894.724,26 € y (iii) plusvalías netas anteriores no distribuidas por un importe de 68.538.557,14 €, el total de los importes distribuibles asciende a 72.440.926,45 €.

De conformidad con el artículo 28 de los estatutos de la SICAV, les proponemos repartir los importes distribuibles, es decir, 72.440.926,45 €, del siguiente modo:

- Distribución	2.774.056,29 €
- Capitalización	1 123.609,15 €
De los cuales -1.821.474,52 € para las acciones A De los cuales 2.946.609,81 € para las acciones I	
De los cuales -1.526,14 € para las acciones E	
- Aplazamiento del ejercicio	4.703,87€
- Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	68.538.557,14 €

Por tanto, para las acciones de distribución en circulación proponemos el reparto el 11 de mayo de 2026:

- un dividendo de 5,45 € por acción en circulación, apto para las personas físicas, hasta un importe de 5,43 € con la deducción del 40% mencionada en el apartado 2 del punto 3 del artículo 158 del Código General Tributario y no apto para esta deducción por un importe de 0,02 €,
- de una suma de 188.330,43 € en concepto de plusvalías netas realizadas.

El pago de los importes distribuidos se realizaría sin gastos a partir del 13 de mayo de 2026.

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

EJERCICIOS	2022	2023	2024
Número de acciones D	703.433,0725	642.400,7988	568.720,3663
Dividendo	4,23 €	4,21 €	3,39 €
Dividendo apto para deducción	4,23 €	4,21 €	3,37 €
Dividendo no apto para deducción			0,02 €

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

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.

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 el 31 de diciembre de 2025,
- Integración del tabaco en la lista de exclusiones sectoriales,
- Renovación del mandato de la firma PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT.

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

- Actualización anual

8 GASTOS EXCEPCIONALES ACUMULADOS DURANTE EL EJERCICIO CORRIENTE PARA RECLAMACIONES POR RETENCIÓN EN LA FUENTE

En varios países de la Unión Europea, los dividendos pagados por las empresas no tributan de la misma manera si los dividendos se abonan a entidades nacionales o extranjeras. Así, cuando los dividendos se abonan a una entidad extranjera, estas últimas sufren a veces una retención en origen que conlleva una divergencia de tratamiento fiscal que afecta a la libre circulación de capitales, y por tanto contrario al Derecho de la Unión Europea. Tras varias decisiones del Tribunal de Justicia de la Unión Europea y del Consejo de Estado a favor de los residentes extranjeros, la sociedad gestora ha procedido a reclamar el reembolso de la retención en origen pagada sobre los dividendos percibidos de sociedades extranjeras para los fondos domiciliados en Francia cuando las perspectivas de reembolso de las retenciones en origen podían considerarse favorables para los fondos en cuestión.

En lo que respecta a los procedimientos de reclamación en curso ante las autoridades fiscales correspondientes, el resultado final y el plazo de estos procedimientos son inciertos. El reembolso que se puede obtener al final es incierto, tanto en lo que respecta al principal y, llegado el caso, a los intereses como en lo relativo a los plazos.

Durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2025 y a este respecto, la SICAV AXA AEDIFICANDI no ha incurrido en gastos adicionales de 3.966 euros."

9 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.

10 FRANCHIZAMIENTO DE LÍMITES

De conformidad con las disposiciones legales y reglamentarias en vigor, durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2025, AXA INVESTMENT MANAGERS ha declarado, 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.

11 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 sobre las condiciones en las que ha ejercido los derechos de voto.

12 INFORMACIÓN SOBRE LA RETRIBUCIÓN

De conformidad con los requisitos de transparencia sobre la remuneración aplicables a las sociedades de gestión de carteras, en esta 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.

Dichas conclusiones no hicieron constar ninguna observación especial con respecto a 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.

Datos 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 distribución 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)	260,24
Retribuciones variables ⁽³⁾ (en miles de euros)	205,19
Número total de empleados ⁽⁴⁾	2.854 incluye 183 para AXA Real Estate Investment Managers SGP, 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 están compuestas por el salario base y cualesquiera otros componentes de retribución fija abonados a la totalidad del personal de AXA Investment Managers a 1 de enero de 2025.

⁽³⁾ Las remuneraciones variables, que se componen de elementos de sueldo variables discrecionales, inmediatos y diferidos, incluyen

:

- importes atribuidos por el 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 un impacto directo en el perfil de riesgo de los vehículos de inversión	Directivos	Total
Remuneraciones fijas y variables (en miles de euros) ⁽²⁾⁽³⁾	101,92	66,79	168,71
Número de empleados afectados ⁽⁵⁾	308, de los cuales el 19 correspondía a AXA Real Estate Investment Managers SGP, la sociedad gestora de la SICAV	74, de los cuales 3 corresponden a AXA Real Estate Investment Managers SGP, la sociedad gestora de la SICAV	382, de los cuales el 22 corresponde a AXA Real Estate Investment Managers SGP, sociedad gestora de la SICAV

13 POLÍTICA DE SELECCIÓN Y EJECUCIÓN DE ÓRDENES

La Sociedad gestora de la cartera ha redactado un documento titulado "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 el fin de 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 ofrecer 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 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/>) bajo la sección: "información legal".

14 - INFORMACIÓN SOBRE LOS CRITERIOS AMBIENTALES, SOCIALES Y DE GOBIERNO CORPORATIVO "ESG"

En aplicación del artículo L. 533-22-1 del Código monetario y financiero, le informamos de que el OICVM ha aplicado simultáneamente 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 e 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.

15 - 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 técnicas de gestión eficaz de la cartera y a través de instrumentos financieros derivados de la SICAV.

16 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), los datos relativos a la utilización de operaciones de financiación de valores por parte de la SICAV se adjuntan al presente informe.

17 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.

18 REGLAMENTO EUROPEO: "PUBLICACIÓN DE INFORMACIÓN SOBRE FINANZAS SOSTENIBLES" ("SFDR")

En el anexo del presente informe se incluye la información relativa al reglamento europeo "Sustainable Finance Disclosure" ("SFDR").

19 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.

20 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 ambiental, y que abarca seis objetivos ambientales: la mitigación del cambio climático, la adaptación al cambio climático, la utilización sostenible y la protección de los recursos acuáticos y marítimos, 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.

21 MODIFICACIONES ESTATUTARIAS

Le informamos de que la Directiva AIFMD 2, adoptada el 13 de marzo de 2024, modificó la Directiva AIFM de 2011, así como la Directiva OICVM de 2009. Modifica de manera específica varias disposiciones del marco existente establecido por la Directiva GFIA y la Directiva OICVM.

Introduce un enfoque armonizado con el fin de facilitar el recurso a las herramientas de gestión de la liquidez (Liquidity management tools o "LMT") tanto para los OICVM como para los gestores de FIA.

Las sociedades gestoras de carteras de FIA de tipo abierto y de OICVM están obligadas a seleccionar al menos dos herramientas de gestión de la liquidez a partir de una lista armonizada, después de haber procedido a una evaluación de la adecuación de dichas herramientas con la estrategia de inversión seguida, el perfil de liquidez y la política de reembolso del FIA o del OICVM.

Las herramientas de gestión de la liquidez seleccionadas se activan y desactivan en interés de los inversores del OICVM o del FIA.

La introducción de estas herramientas es obligatoria a partir de la entrada en vigor de las disposiciones derivadas de la transposición de la Directiva AIFM 2, que deberá producirse antes del 16 de abril de 2026.

Le recordamos que la SICAV ya dispone de un dispositivo de mecanismo de limitación de los reembolsos («gates»), el cual prevé un periodo máximo de aplicación de la limitación de 20 valores liquidativos en 3 meses (máximo). A partir del 16 de abril de 2027, la aplicación de la limitación de los reembolsos ya no estará restringida.

Por último, habrá que introducir una segunda herramienta de gestión de la liquidez, a saber, un mecanismo de ajuste de precios (“swing pricing”).

Esos cambios entrarían en vigor el 5 de mayo de 2026.

Por tanto, les hemos convocado a una asamblea general mixta (ordinaria y extraordinaria) con el fin de someter a su aprobación la actualización del artículo 8 de los estatutos, que se completaría y modificaría en consecuencia.

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

Tabla de adquisiciones y préstamos / empréstitos de títulos y OTC

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)

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

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. Valentin MEYER	
<i>Mandatos y cargos ejercidos a 31 de diciembre de 2025</i>	
Mandatos y cargos	
	Sociedades francesas
Director general delegado	AXA REIM SGP (SA)
Presidente del Consejo de Administración	AXA AEDIFICANDI (SICAV)
R.P. AXA REIM SGP	HIGH RISE (SPPPICAV SAS)
R.P. AXA REIM SGP	OPPCI ACM TOUR FIRST (SPPPICAV SAS)
R.P. AXA REIM SGP	In'Li Participations (SPPPICAV SAS)
R.P. AXA REIM SGP	VENDOME IMMOBILIER COMMERCIAL (SPPPICAV SAS)
R.P. AXA REIM SGP	VENDOME LOGISTIQUE (SPPPICAV SAS)
R.P. AXA REIM SGP	AGIPOPPI (SPPPICAV SAS)
R.P. AXA REIM SGP	ONE FRANCE RESIDENTIEL (SPPPICAV SAS)
	Sociedades extranjeras
Director	Asunto Oy Espoon Matroonan Lintu (Finlandia)
Director	Asunto Oy Turun Herttuatar (Finlandia)
Director delegado	Dos Log Eskilstuna 1 AB (Suecia)
Director delegado	Dos Log Helsingborg 1 AB (Suecia)
Director delegado	Dos Log Landskrona 1 AB (Suecia)
Director delegado	Dos Log Logistics Holding AB (Suecia)
Director delegado	Dos Log Stockholm 1 AB (Suecia)
Director delegado	Dos Log Stockholm 2 AB (Suecia)
Director delegado	Dos Log Sweden AB (Suecia)
Director	OneLog Borås Solskenet AB (Suecia)
Director	OneLog Invest Stigamo AB (Suecia)
Director	OneLog Jonkoping Stigamo 1:39 AB (Suecia)
Director	OneLog Nykvarn Morby AB (Suecia)
Director	OneLog Stigamo 1:62 AB (Suecia)
Director	OneLog Stockholm Ornas 2 AB (Suecia)
Director	OneLog Stockholm Ornas AB (Suecia)
Director	OneLog Stockholm Viby AB (Suecia)
Director	OneLog Sweden 9 AB (Suecia)

D. Timothé RAULY	mandatos: 4
Mandatos y cargos ejercidos a 31 de diciembre de 2025	
Mandatos y cargos	Sociedades francesas
Director General	AXA REIM SGP (SA)
Administrador	AXA AEDIFICANDI (SICAV)
Miembro del Comité de Supervisión	The Boost Group (SAS) (antigua Kley Group)
Miembro del Comité de Supervisión	Topco Bry (SAS)
	Sociedades extranjeras
	Ninguna
Mandatos y cargos terminados en el ejercicio 2025	
Mandatos y cargos	Sociedades francesas
	Ninguna
	Sociedades extranjeras
	Ninguna

D. Guillaume DEFRANCE	mandatos: 7
Mandatos y cargos ejercidos a 31 de diciembre de 2025	
Mandatos y cargos	Sociedades francesas
R.P de COLISEE GERANCE - administrador	AXA REIM SGP (SA)
Miembro del Consejo de supervisión	AXA IMMO AVENIR (SPPICAV SAS)
Administrador	AGIPI IMMOBILIER (SICAV)
Administrador	AXA AEDIFICANDI (SICAV)
Director General	COLISEE GERANCE (SAS)
Gerente	LES SABLES D'ALLONNES (SCCV)
	Sociedades extranjeras
R.P. AXA REIM - administrador	AXA REIM Luxembourg (SA)
Mandatos y cargos concluidos durante el ejercicio 2025	
Mandatos y cargos	Sociedades francesas
Miembro del Consejo de supervisión	AXA SELECTIV' IMMO (SPPICAV SAS)
	Sociedades extranjeras
	Ninguna

D^a Marion REDEL DELABARRE	Mandatos: 2
<i>Mandatos y cargos ejercidos a 31 de diciembre de 2025</i>	
Mandatos y cargos	Sociedades francesas
Administrador	AXA AEDIFICANDI (SICAV)
R.P. BNP PARIBAS REIM Francia	AGIPI IMMOBILIER (SICAV)
	Sociedades extranjeras
	Ninguna
<i>Mandatos y cargos terminados en el ejercicio 2025</i>	
Mandatos y cargos	Sociedades francesas
	Ninguna
	Sociedades extranjeras
	Ninguna

Frédéric TEMPEL	Mandato: 0
<i>Mandatos y cargos ejercidos a 31 de diciembre de 2025</i>	
Mandatos y cargos	Sociedades francesas
Director General	AXA AEDIFICANDI (SICAV)
Director General	AGIPI IMMOBILIER (SICAV)
	Sociedades extranjeras
	Ninguna
<i>Mandatos y cargos terminados en el ejercicio 2025</i>	
Mandatos y cargos	Sociedades francesas
	Ninguna
	Sociedades extranjeras
	Ninguna

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

Expresado en euros	31/12/2025	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021
Total activo neto	580.495.121,23	594.132.561,17	551.619.636,59	512.669.277,25	809.884.608,39
Capi C1					
Activo neto	3.707.425,02	3.002.596,79	2.755.095,39	2.004.099,35	2.484.426,17
Número de participaciones	7.499,2324	6.523,2696	5.802,6371	4.799,6263	3.978,2323
Valor liquidativo unitario	494,37	460,29	474,80	417,55	624,50
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 netas realizadas (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	-0,20	-12,95	-33,61	0,92	58,18

Institucional capi.					
Activo neto	268.438.125,77	273.403.146,00	183.760.821,07	150.165.631,27	272.483.251,14
Número de participaciones	435.090,9343	481.514,5993	317.430,6936	298.395,0190	366.237,7376
Valor liquidativo unitario	616,97	567,79	578,90	503,24	744,00
Distribución unitaria sobre ingresos netos (incluidos los anticipos)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas realizadas (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	6,77	-9,09	-34,89	7,91	77,19

Retail capi.					
Activo neto	143.989.636,14	144.278.376,52	159.910.975,79	159.516.747,61	236.387.723,79
Número de participaciones	275.506,0661	297.568,7784	320.894,6757	365.300,9507	363.250,2482
Valor liquidativo unitario	522,63	484,85	498,32	436,67	650,75
Distribución unitaria sobre ingresos netos (incluidos los anticipos)	0,00	0,00	0,00	0,00	1,77
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas realizadas (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	1,64	-11,81	-33,65	2,80	62,77

Expresado en euros	31/12/2025	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021
Retail distri.					
Activo neto	164.359.934,30	173.448.441,86	205.192.744,34	200.982.749,02	298.529.207,29
Número de participaciones	509.001,1549	568.720,3663	642.400,7988	703.433,0728	698.111,2470
Valor liquidativo unitario	322,90	304,98	319,41	285,71	427,62
Distribución unitaria sobre el rendimiento neto (incluidos los dividendos a cuenta)	5,45	3,39	4,21	4,21	0,00
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas realizadas (incluidos los anticipos)	0,00	0,00	1,50	1,48	0,00
Crédito impositivo unitario transferido al portador (personas físicas)	0,00	0,00	0,00	0,58	0,00
Capitalización unitaria	-4,46	-10,95	-25,91	-2,29	0,00

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)	Ninguna
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	Ninguna
Títulos de capital	Ninguna
Inversiones colectivas	Ninguna
Ingresos brutos percibidos por el OICVM en relación con estas operaciones *	6.233,99
Costes y gastos directos e indirectos soportados por el OICVM directamente relacionados con estas operaciones *	-2.077,98
Lista de contrapartes vinculadas a estas operaciones	Ninguna -

note1 * Los importes mostrados corresponden a los ingresos brutos así como los costes y gastos relacionados con las operaciones de técnicas eficientes de la cartera adquiridas durante el ejercicio fiscal

Tabla de operaciones en los mercados de derivados (art. 32)	
Exposición subyacente a los instrumentos financieros derivados	Ninguna
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	Ninguna

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 de los activos 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 por un Estado miembro de la Unión Europea.

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

Títulos	Movimientos ("Divisa de contabilidad")	
	Adquisiciones	Cesiones
LEG IMMOBILIEN SE	110.750.604,68	97.141.672,59
AEDIFICA	75.167.137,23	83.192.571,61
VONOVIA SE	64.551.978,27	82.260.345,72
AXA IM EURO LIQUIDIT	72.686.820,00	72.079.465,73
GECINA	17.205.902,33	13.726.152,71
UNIBAIL RODAMCO WEST	4.466.065,16	22.848.348,28
COFINIMMO SA NPV	18.166.249,76	7.703.052,84
MERLIN PROPERTIES SO	10.327.362,15	10.828.780,56
ALMACENES DE PAUW	9.229.987,85	6.842.789,47
CELLNEX TELECOM SAU	-	15.758.329,38

Información periódica para los productos financieros a 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 estos objetivos y las empresas en las que el producto financiero haya invertido apliquen buenas prácticas de gobernanza.

Denominación del Producto: AXA Aedificandi (el "Producto financiero")

Identificador de la entidad jurídica: 9695009XF390ZRZVOL95

Características medioambientales o sociales

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

SÍ

Ha realizado inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: _____%

en actividades económicas que se consideran sostenibles desde el punto de vista medioambiental según la taxonomía de la UE

en actividades económicas no consideradas sostenibles desde el punto de vista medioambiental según la taxonomía de la UE

Ha realizado inversiones sostenibles con un objetivo social: _____%

NO

II promovía características medioambientales y / o sociales (E / S) y bien que no tuviera un objetivo de inversión sostenible, presentaba una proporción del 85,61 % de inversiones sostenibles

con un objetivo medioambiental y realizadas en actividades económicas que son consideradas ambientalmente sostenibles según la taxonomía de la UE

con un objetivo medioambiental y realizadas en actividades económicas que no calificadas como sostenibles desde el punto de vista medioambiental según la taxonomía de la UE

con un objetivo social

II Promovía características de E / J, pero no realizaba inversiones sostenibles

La Taxonomía de la UE es un sistema de clasificación establecido en virtud del 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



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

El Producto financiero ha respetado las características medioambientales y sociales promovidas para el período de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta su

- Puntuación ESG

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 período 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

¿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 superado a su puntuación ESG en relación con el Índice de Referencia durante el periodo de referencia.

Indicadores de sostenibilidad	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Puntuación ESG	7,38 / 10	7,24 / 10	99,8 %

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 ¿qué pasa con los periodos anteriores?

Indicadores de sostenibilidad	Año	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Puntuación ESG	2024	7,35 / 10	7,09 / 10	99,7 %
Puntuación ESG	2023	7,96 / 10	7,31 / 10	99,51 %
Puntuación ESG	2022	7,71 / 10	7,31 / 10	99,74 %

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 inversión sostenible que el producto financiero pretendía ¿Cuáles son las principales características de la estrategia de inversión sostenible aplicada 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, al menos, uno de los ODS, ya sea a través de los productos y servicios que ofrecen o de la forma en que realizan sus actividades (las "operaciones"). Para ser considerada un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación 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 ODS de las operaciones del emisor se sitúa entre el 2,5 % y el 5 %, salvo para los ODS 5 (igualdad de género), ODS 8 (trabajo decente), ODS 10 (desigualdad reducida), ODS 12 (consumo y producción sostenibles) y ODS 16 (paz y justicia), para los cuales la puntuación ODS del emisor se sitúa entre el 5 % y el 10 %. 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 financiero.

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

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 ha sido facilitada 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.

¿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 en el plano 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 cualquiera de los ODS si una de sus puntuaciones de ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa externa en una escala de +10, que corresponde a "contribución significativa", a -10, que corresponde a "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 los

Principios rectores de las Naciones Unidas sobre 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 impactos negativos se mitigaron mediante las políticas de exclusión sectorial y las normas ESG de AXA IM (como se describe en el anexo precontractual SFDR y que se aplicaron 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 fomentar de forma sostenible el valor a largo plazo de las empresas en las que el Producto financiero invierte y mitigar los efectos negativos, 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 % sobre la base de la AUMtotal	Cobertura en % basado en los activos admisibles
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: 1333,31 Emisiones de GEI nivel 2: 1922,136 Emisiones de GEI nivel 3: 13983,262 Emisiones de GEI nivel 1+2: 3255,447 Emisiones totales de GEI: 17238 708	Emisiones de GEI nivel 1: 89 Emisiones de GEI nivel 2: 89 Emisiones de GEI nivel 3: 84 Emisiones de GEI nivel 1+2: 89 Emisiones totales de GEI: 84	Emisiones de GEI nivel 1: 90 Emisiones de GEI nivel 2: 90 Emisiones de GEI nivel 3: 85 Emisiones de GEI nivel 1+2: 90 Emisiones totales de GEI: 85
	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: 4,515 Huella de carbono niveles 1+2+3: 28.505	Huella de carbono niveles 1+2: 46 Huella de carbono niveles 1+2+3: 84	Huella de carbono niveles 1+2: 46 Huella de carbono niveles 1+2+3: 85
	PAÍS 3: Intensidad de GEI de las empresas beneficiarias de inversiones	Intensidad de GEI de las empresas receptoras de la inversión (tCO2eq/M€)	Intensidad de GEI niveles 1+2+3: 392.229	Intensidad de GEI Nivel 1+2+3: 84	Intensidad de GEI niveles 1+2+3: 85
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)	0,02	89	90

Política de riesgos climáticos (solo compromiso)	PIA 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 a la procedente de fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (en %)	Parte del consumo de energía no renovable: 50,89 Parte de la producción de energía no renovable: 71,39	Parte del consumo de energía no renovable: 89 Parte de la producción de energía no renovable: 0	Parte del consumo de energía no renovable: 90 Parte de la producción de energía no renovable: 0
Política de riesgos climáticos (cuenta)	PIA 6: Intensidad del consumo	Consumo de energía en GWh	Sector NACE C: 0,081	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 0	Sector NACE C: 0 Sector NACE D: 0

tenida en cuenta una correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía) ¹	energética por sector con gran impacto climático	por millón de euros de volumen de negocio de las empresas que reciben inversiones, por sector con mayor impacto climático (GWh/M€)	Segmento NACE D: 0,881 Sector NACE E: 1.636 Segmento NACEF: 0,266 Sector NACE G: 0,076 Segmento NACE H: 0,153 Sector NACE L: 13.355	Sector NACE C: 0 Sector NACE D: 0 Sector NACE E: 0 Sector NACE F: 5 Sector NACE G: 0 Sector NACE H: 1 Sector NACE L: 79	Sector NACE E: 0 Sector NACE F: 5 Sector NACE G: 0 Sector NACE H: 1 Sector NACE L: 79
Política de protección de los ecosistemas y lucha contra la deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con emplazamientos/instalaciones en zonas de importancia para la biodiversidad o en las inmediaciones de las mismas, que generan una repercusión negativa en dichas zonas (en % del total de activos gestionados)	8,83	89	90
Ausencia de puntuación ODD significativamente negativo	PAI 8: Vertido al agua	Toneladas de vertidos agua de las empresas que recibieron inversiones, por millón de euros invertido, media ponderada (t/€M)	0,0	0	0
Ausencia de puntuación ODD significativamente negativo	PAI 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)	0,019	35	35

Social y de gobierno :

Políticas de AXA IM relacionadas	Indicador PAI	Unidad	Medida	Cobertura en % sobre la base de la AUMtotal	Cobertura en % basado en los activos admisibles
Política sobre normas ESG: Violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Incumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las directrices de la OCDE para empresas multinacionales	Cuota de inversión en empresas que han estado involucradas en incumplimientos de los principios del Pacto Mundial de la ONU o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (expresado en % del total de activos gestionados)	0,0%	92	93
Política sobre normas ESG: Incumplimiento de las 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	PAS 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 para controlar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las directrices de la OCDE para empresas multinacionales, ni mecanismos de reclamación o resolución de controversias que permitan a los poner remedio a dichas violaciones (expresada	30,93 %	89	90

permitan					
----------	--	--	--	--	--

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.

vigilar el cumplimiento de esas normashiPerlink 1 ⁵)		en % del total de activos gestionados)			
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)	14,2%	82	82
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 equitativa en los órganos de gobierno	Promedio de la relación de mujeres a hombres en los órganos de gobierno de las empresas, como porcentaje del número total de miembros (%)	42,87	89	90
Política sobre armas controvertidas	PAÍS 14: Exposición a armas controvertidas	Proporción de inversiones en empresas que participan en la fabricación o venta de armas controvertidas (en % del total de activos gestionados)	0	25	25

Para activos soberanos o supranacionales:

Políticas de AXA IM relacionadas	Indicador PAI	Unidad	Medida	Cobertura en % sobre el total de AUM	Cobertura en % basado en activos elegibles
<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 la UE y la internacional 	PAI 16: Países de inversión con violaciones de las normas sociales	Número y proporción del número total de países receptores de inversiones que han incurrido en violaciones de las normas sociales de los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas o, cuando proceda, el derecho nacional (expresados en valores numéricos 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: 75 Proporción del número total de países: 75

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 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.

¿Estaban las inversiones sostenibles en consonancia con los Principios Rectores de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre 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 » 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).

^{2Ei} 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.

La taxonomía de la UE establece un principio de “no causar perjuicio importante” en virtud del cual las inversiones alineadas con la taxonomía no deben causar perjuicio importante a los objetivos de la taxonomía de la UE y se acompaña 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 porción 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):

Políticas de AXA IM relacionadas	Indicador PAI	Unidad	Medida	Cobertura en % sobre el total de AUM	Cobertura en % basado en activos admisibles
Política de riesgo climático	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 (tCO ₂ eq.)	Alcance 1: 1333,31 Alcance 2: 1922,136 Scope 3: 13983,262 Alcance 1+2: 3255.447 Alcance 1+2+3: 17.238,708	Alcance 1: 89 Alcance 2: 89 Scope 3: 84 Scope 1+2: 89 Scope 1+2+3: 84	Alcance 1: 90 Scope 2: 90 Alcance 3: 85 Alcance 1+2: 90 Alcance 1+2+3: 85
Política de protección de los ecosistemas y de lucha contra la deforestación					
Política de riesgo climático	PAI 2: Huella de carbono	Huella de carbono en toneladas de dióxido de carbono equivalente por millón de euros invertido (tCO ₂ eq./M€)	Scope 1+2: 4.515 Scope 1+2+3: 28.505	Alcance 1+2: 46 Scope 1+2+3: 84	Alcance 1+2: 46 Alcance 1+2+3: 85
Política de protección de los ecosistemas y de lucha contra la deforestación					
Política de riesgo climático	PAI 3: Intensidad de GEI de las empresas receptoras de la inversión	Intensidad de GEI de las empresas beneficiarias de las inversiones (tCO ₂ eq./M€)	Alcance 1+2+3: 392.229	Scope 1+2+3: 84	Alcance 1+2+3: 85
Política de protección de los ecosistemas y de lucha contra la deforestación					
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas del sector de los combustibles fósiles	Cuota de inversión en empresas del sector de los combustibles fósiles (como % del PIB total de activos gestionados)	0,02	89	90
Política de riesgo climático (solo compromiso)	PAI 5: Consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo y la producción de energía de las empresas beneficiarias de inversiones que procede de fuentes de energía no renovables, en relación con el procedente de fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (en %)	Consumo de energía: 50,89 Producción de energía: 71,39	Consumo de energía: 89 Producción de energía: 0	Consumo de energía: 90 Producción de energía: 0
Política de protección de los ecosistemas y lucha contra la deforestación	PAI 7: Actividades con efectos negativos en zonas de biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con emplazamientos en zonas de alta biodiversidad o en áreas adyacentes a las mismas, cuyo impacto de las actividades de dichas empresas es	8,83	89	90

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

Política sobre normas ESG: Violación de normas y estándares internacionales	PAI 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 la ONU o de los Principios Rectores de la OCDE para Empresas Multinacionales (expresado en % del total de activos gestionados)	0,0%	92	93
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 (%)	42,87	89	90
Política sobre armas controvertidas	PAÍS 14: Exposición a armas controvertidas	Proporción de inversiones en empresas que participan en la fabricación o venta de armas controvertidas (en % del total de activos gestionados)	0	25	25

Para activos soberanos o supranacionales:

Políticas de AXA IM relacionadas	Indicador PAI	Unidad	Medida	Cobertura en % del AUMtotal	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 la UE y la internacional 	PAI 16: Países de inversión con violaciones de las normas sociales	Número y proporción del número total de países receptores 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 corresponda, el derecho nacional (expresados en valor numérico 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: 75 Proporción del número total de países: 75

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 función de la fiabilidad y la 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.

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

Las cifras publicadas en los indicadores del PAI pueden basarse 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 elegibles 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 elegibles 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 sobre la base 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 se divulga a través de los coeficientes de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura divulgada 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 aptos, excluidos los activos aptos para los 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 un denominador en su fórmula.

Puede obtener más información sobre nuestros métodos de contabilización 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
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD XPAR EUR	Actividades inmobiliarias	9,62%	FR
LEG IMMOBILIEN SE XETR EUR	Actividades inmobiliarias	7,93%	DE
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA XMAD EUR	Actividades inmobiliarias	7,24%	ES
TAG IMMOBILIEN AG XETR EUR	Actividades inmobiliarias	5,03%	DE
KLEPIERRE XPAR EUR	Actividades inmobiliarias	4,98%	FR
VONOVIA SE XETR EUR	Actividades inmobiliarias	4,5%	DE
COVIVIO XPAR EUR	Actividades inmobiliarias	4,46%	FR
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV XAMS EUR	Actividades inmobiliarias	4,45%	NL
AXA WF Global Real Estate M Capitalización EUR	Actividades de servicios financieros, excepto los seguros y los fondos de pensiones	4,43%	LU
GECINA SA XPAR EUR	Actividades inmobiliarias	4,22%	FR
AEDIFICA XBRU EUR	Actividades inmobiliarias	4,14%	BE
MERCIALYS XPAR EUR	Actividades inmobiliarias	4,12%	FR
WAREHOUSES DE PAUW SCA XBRU EUR	Actividades inmobiliarias	3,88%	BE
XIOR STUDENT HOUSING NV XBRU EUR	Actividades inmobiliarias	3,2%	BE

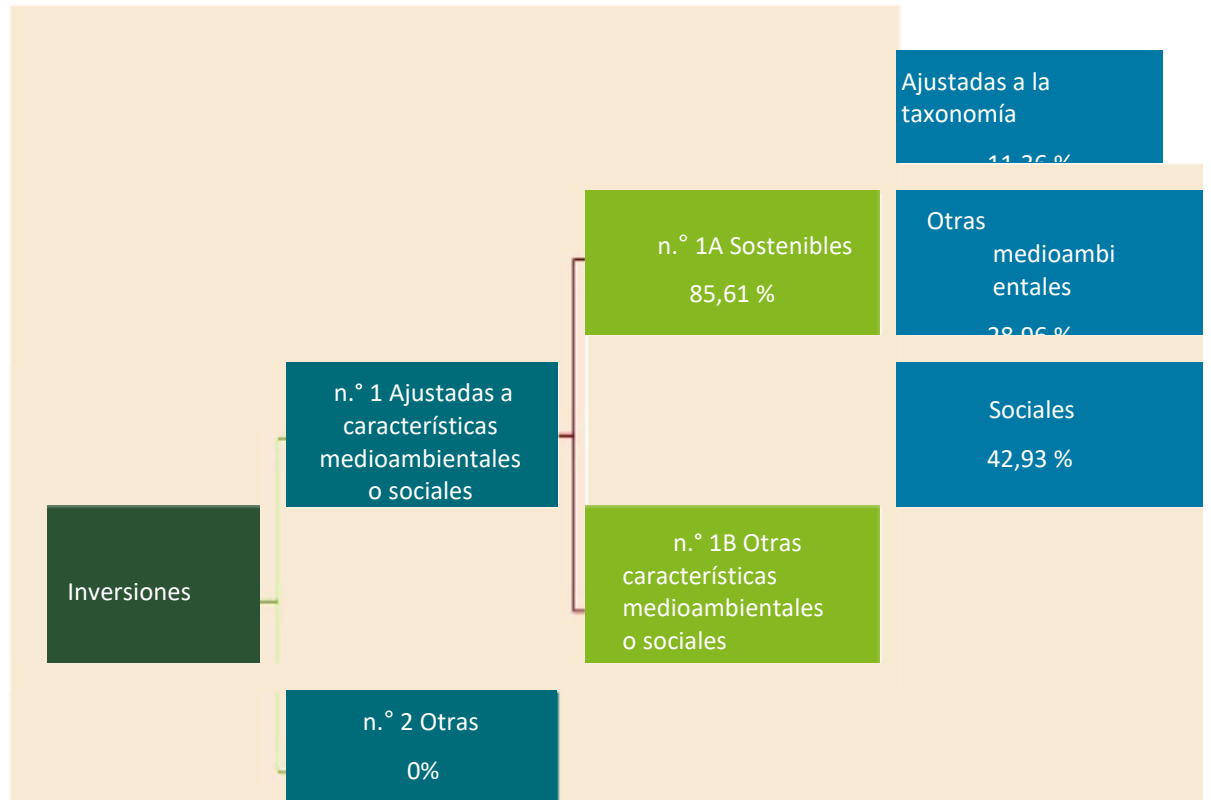
Las proporciones de la cartera de las inversiones presentadas anteriormente son una media del período de referencia.



¿Cuál era 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

La asignación de activos efectiva se comunicó sobre la base de un promedio trimestral de los datos disponibles.

En función de la utilización potencial de los derivados aplicada 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 acerca del posible uso de derivados por parte de este producto financiero, consulte la documentación precontractual y la descripción de la estrategia de inversión que contiene.

Los datos presentados en este informe se vieron afectados por dificultades técnicas derivadas de la migración a un nuevo proveedor de servicios. Estos problemas provocaron anomalías en el procesamiento y la consolidación de la información, incluida la incoherencia entre la suma de las tres subcategorías de SI y el total de SI trasladado.

A pesar de estas dificultades técnicas, la información proporcionada ofrece una medida bastante precisa de la sostenibilidad de las inversiones.

¿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 inmobiliarias	94,68%
Actividades de servicios financieros, excepto los seguros y la financiación de pensiones	4,81%
Ingeniería civil	0,29%

Las proporciones de la cartera de las inversiones presentadas anteriormente son un promedio del período de referencia.



¿En qué medida están alineadas las inversiones sostenibles con objetivos medioambientales 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 están en consonancia con los objetivos de la taxonomía de la UE. La adaptación de la taxonomía del producto financiero ha sido facilitada 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 que sean compatibles con la taxonomía de la UE?³

- Sí
- En el gas fósil En la energía nuclear
- No

Para cumplir con la taxonomía de la UE, los criterios para los **gases fósiles** incluyen limitaciones de emisiones y la transición a energía eléctrica de fuentes enteramente renovables o a combustibles de bajo 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, cuyas emisiones de gases de efecto invernadero se encuentran en el nivel más bajo posible.

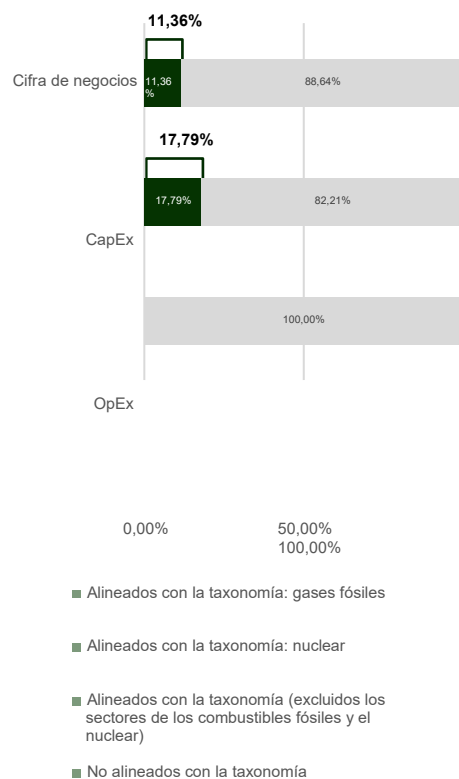
³Las actividades relacionadas con los combustibles fósiles y / o la energía nuclear solo serán conformes con la taxonomía de la UE si contribuyen a mitigar el cambio climático (" mitigación del cambio climático ") y no causan perjuicio importante a ninguno de los objetivos de la taxonomía de la UE (véase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

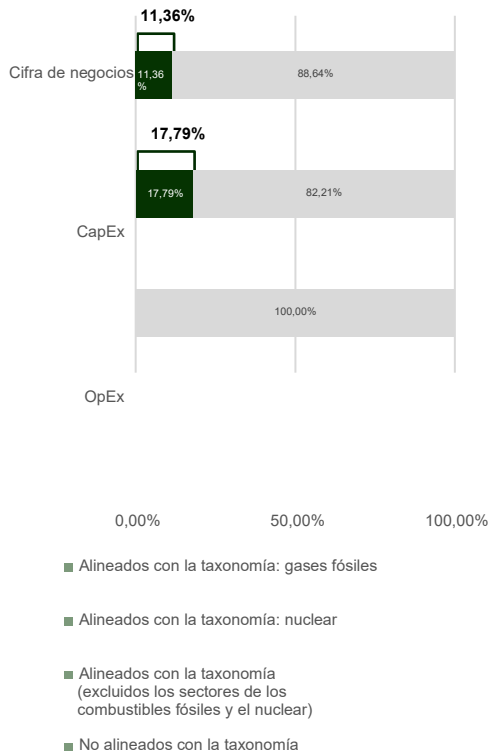
- **cifra de negocio** para reflejar la proporción de ingresos procedentes de las actividades "verdes" de las empresas en las que el producto financiero haya invertido.
- La **inversión en activo fijo** (Capex), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- **gastos de explotación** (OpEx)

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 distintas de los bonos soberanos.

1. Alineación de las inversiones con la taxonomía, incluidas las **obligaciones soberanas***



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	11,36%	7,83%	0,00%	0,00%
Basado en el gasto de capital (CapEx)	17,79%	14,42%	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 las 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 28,96% para este producto financiero durante el periodo 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 las Naciones Unidas 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 42,93% 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 activos líquidos, es decir, depósitos bancarios, instrumentos del mercado monetario admisibles y fondos del mercado monetario utilizados para gestionar la liquidez del producto financiero; y
- Otros instrumentos aptos para el Producto financiero y que no cumplen los criterios medioambientales y/o sociales descritos en el presente anexo. Estos activos pueden consistir en valores mobiliarios como instrumentos de patrimonio, inversiones en derivados y organismos de inversión colectiva que no promueven características ambientales o sociales y se utilizan para alcanzar el objetivo financiero del Producto financiero y/o con fines de diversificación y/o de cobertura.

Se aplican y evalúan garantías medioambientales o sociales en todos los activos "Otros", excepto (i) derivados que no estén relacionados con un único emisor, (ii) OICVM y/u OIC gestionados por otras sociedades de gestión 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?

Durante el periodo de referencia, el Producto financiero ha seguido aplicando todas las políticas de exclusión de AXA IM, cuyos criterios de exclusión se actualizaron en 2023 (para las últimas actualizaciones) y cuyas listas de exclusión se actualizaron en 2024. Puede encontrar más detalles sobre estas políticas siguiendo el siguiente enlace: [nuestras políticas Y documentos | 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.

AXA AEDIFICANDI

Securities Financing Transactions Regulation

31/12/2025

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	Pactos de recompra	Toma en pensión	Total Return Swap
Monto					
% del total de activos netos					

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	Pactos de recompra	Toma en pensión	Total Return Swap
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 contrapartes principales en valor absoluto de activos y de pasivos sin compensación

	Préstamos de títulos	Empréstitos de títulos	Pactos de recompra	Toma en pensión	Total Return Swap
1. Nombre					
Monto					
Domicili					
o					
2. Nombre					
Monto					
Domicili					
o					
3. Nombre					
Monto					
Domicili					
o					
4. Nombre					
Monto					
Domicili					
o					
5. Nombre					
Monto					
Domicili					
o					
6. Nombre					
Monto					
Domicili					
o					
7. Nombre					
Monto					
Domicili					
o					
8. Nombre					
Monto					
Domicili					
o					
9. Nombre					
Monto					
Domicili					
o					
10. Nombre					
Importe					
Domicili					
o					

Una tabla en blanco significa que no hay datos que trasladar

Tipo y calidad des garantías (colateral), en valor absolut y sin compensació

	Préstamos de títulos	Empréstitos de títulos	Pactos de recompra	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					
Accion es					
Calificación de buena calidad					
Calificación media					
Calificación media baja					
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	Pactos de recompra	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 por tramos según se indica a continuación

	Préstamos de títulos	Empréstitos de títulos	Pactos de recompra	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

Liquidación y compensación de contratos

	Préstamos de títulos	Empréstitos de títulos	Pactos de recompra	Toma en pensión	Total Return Swap
Contraparte central					
Bilaterales					
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 el 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 ligadas a las IIC en valores mobiliarios. Por tanto, las garantías financieras recibidas en efectivo solo son:

- colocadas en depósito en entidades de crédito de las indicadas en el artículo 50, letra f), 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, según 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 gracias a 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 Swap
OPC	Monto	4.156,01				
	en % de los ingresos	66,67				
Gestor	Monto					
	en % de los ingresos	2.077,98				
Terceros (por ejemplo, agente prestamista, etc.)	Monto	33,33				
	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 beneficiarán 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	Pactos de recompra	Toma en pensión	Total Return Swap
OPC	Monto					
Gestor	Monto					
Terceros (por ejemplo, agente prestamista, etc.)	Monto					

Una tabla en blanco significa que no hay datos que trasladar

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 mejora de la comprensión de los clientes sobre el cambio climático y su posible impacto en sus carteras, y en la adaptación 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 :

- 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.
- Se han 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, así como 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 Informe sobre la marcha de la iniciativa NZAM en 2021, diciembre de 2021: [NZAM-Progress-Report.pdf \(netzeroassetmanagers.org\)](#)

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

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 finales 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 para la Reducción de las Emisiones Netas a " Cero " (en inglés, NZIF): [net Zero Investment Framework](#)

⁵ Las recomendaciones del [Task Force on Climate-related Financial Disclosures \(TCFD\) sobre indicadores y objetivos](#) </hyperlink2>[IIGCC](#) </hyperlink3>, el </hyperlink7>y el </hyperlink10> (CCPI) para los activos soberanos </hyperlink10>.

- **6 accionariado Activo:**

- o 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* »), centrado en las empresas rezagadas desde el punto de vista de 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.
- o También se están celebrando conversaciones con los 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.
- o 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 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 aquellas 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 convencional, en particular las 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 generación de electricidad a partir de carbón térmico (frente al 30 % anterior), ii) excluyendo a todas las empresas con nuevos proyectos de extracción

⁶ Véanse 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 Como parte del 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 para 2030 en los países de la OCDE, 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 basados en exclusiones, pero también a través de las interacciones.

- **Transparencia** : Desde 2022, la información ESG disponible para nuestros productos que se rigen por el artículo 8 y que tienen enfoques ESG basados en un compromiso significativo, y 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 " , " *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 Finance for Biodiversity (FfB) Foundation 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 para integrar 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. Así, en 2025, nuestro enfoque del 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 en favor de 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 aproximadamente el 22 % de nuestros compromisos relacionados con la biodiversidad. A través de nuestra participación activa en el IISH, hemos animado a varias empresas a mejorar la transparencia de sus carteras de productos químicos peligrosos, eliminar gradualmente los productos químicos persistentes y desarrollar 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 en 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. En el caso de las acciones de compromiso basadas en datos de la huella de biodiversidad, AXA IM utiliza estos datos para ayudarnos a seleccionar y priorizar los sectores y las empresas con una huella de biodiversidad significativa y para contribuir a la información de 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 de biodiversidad integral que mitigue eficazmente los impactos en la biodiversidad y respalde la transición “positiva para la naturaleza”, así como mejorar la divulgación de 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&corri d=a2b9d7ee-6391-405c-8428-7d4763d38908&usid=a2b9d7ee-6391-405c-8428-7d4763d38908&sftc=1&cac=1&mtf=1&sfp=1&instantedit=1&wopicomplete=1&wdredirectionreason=Unifyd_SingleFlush&rct=Normal&ctp=LeastProtectedTambién nos comprometemos de manera colaborativa con la contaminación en el sector químico para luchar contra 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 con la 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 pasó a ser 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 fairr¹³ en 2023, nos sumamos a la emerging marKets Investor alliance, en la que somos miembros del grupo de trabajo sobre bienes de consumo básico, que lleva a cabo actividades de promoción de las mejores prácticas sostenibles y transparentes en los mercados emergentes sobre 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 volumen de activos gestionados de 8 billones de dólares instan a la eliminación progresiva de 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 ejecución del artículo 29 de la Ley de lucha contra el cambio climático (LCCC) se describe en el Informe Climático anual de AXA IM (Informe combinado TCFD - Artículo 29 de la LCCC)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 de aquí a 2030, 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 con una estrategia de biodiversidad específica y la medición de su impacto: véanse las secciones 7. «Estrategia en materia de biodiversidad» y 7.1 «Introducción de indicadores específicos de la biodiversidad» del último Informe Clima de AXA IM.

¹⁷ Véase la Directiva sobre la declaración de información relativa al compromiso 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 los apartados 7. «Estrategia en materia de biodiversidad» y 7.3 «Introducción de indicadores específicos para 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 **Medio ambiente – 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 **Social – S** : salud (fabricantes de tabaco), trabajo, sociedad y derechos humanos (incumplimiento de las normas y estándares internacionales ²⁰; fabricación de armas controvertidas; fabricantes de armas con fósforo blanco; exclusión de la inversión en valores emitidos por países en los que se observan graves violaciones de los derechos humanos);
 - o **De gobierno - G** : ética empresarial (controversias severas, transgresiones de normas y estándares internacionales), corrupción (controversias severas, transgresiones de normas 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 Cuantía), este nuevo enfoque cuantitativo y cualitativo mejorado ofrece una cobertura más amplia, un análisis fundamental más fino y una puntuación estructurada. Al utilizar el modelo de puntuación ESG de MSCI como punto de partida, la metodología Q² amplía la cobertura proporcionada por 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 de 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 ESG ofrecen una visión estandarizada y holística del rendimiento de los emisores en los factores ASG y permiten tanto promover los factores medioambientales y sociales como 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, respaldados por el análisis de los corredores de bolsa y las reuniones periódicas con las empresas, la participación en juntas de accionistas y el diálogo con la dirección.

¹⁹ Como parte del 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 directrices 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) relativos a los factores ESG:** Los equipos de inversión tienen acceso a una amplia gama de datos y análisis extrafinancieros relativos a los factores ESG en todas las clases de activos. Más concretamente, en la herramienta Front Office está disponible un conjunto de indicadores de sostenibilidad medioambiental que permiten una comprensión y un análisis completos a nivel de los emisores. Se basan en nuestra relación con proveedores como MSCI, S&P Trucost y Beyond Ratings.
- **Estrategia de accionariado activo**²¹ : adoptamos un Enfoque activo y de gran repercusión del accionariado activo (compromiso y voto) utilizando nuestra envergadura como gestora 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 no estén sujetas en ningún caso a 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 Competencia Leal (LCL, por sus siglas en francés) se describe en el Informe Climático anual de AXA IM (Informe combinado TCFD - Artículo 29 LCL)²² : [Invertir de manera sostenible - BNP Paribas Asset Management France](#)

21 [<hyperlink2>](#) & [<hyperlink4>](#)

²² Esto incluye el marco de gestión de riesgos 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 «Cuadro de mando climático» del último Informe Climático de AXA IM.



AXA AEDIFICANDI

Informe de auditoría sobre las cuentas
anuales

(Período finalizado el 31 de diciembre de 2025)





**INFORME DE LOS CUESTORES SOBRE LAS
CUENTAS ANUALES
Ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2025**

AXA AEDIFICANDI
OICVM CONSTITUIDO EN FORMA DE SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE
Regida por el Código monetario y financiero

Sociedad gestora

BNP PARIBAS REAL ESTATE INVESTMENT MANAGEMENT France S.A.
1, boulevard Haussmann
75009 PARÍS

A los accionistas,

Opinión

En cumplimiento de la misión que nos fue confiada por la asamblea general, hemos efectuado la auditoría de las cuentas anuales del OICVM constituido como sociedad de inversión de capital variable AXA AEDIFICANDI relativas al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2025, tal y como están adjuntas al presente informe.

Certificamos que las cuentas anuales son, a la luz de las normas y los principios contables franceses, regulares y sinceras y ofrecen una imagen 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 efectuado 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 describen en la sección " *Responsabilidades del auditor en relación con 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 período comprendido entre el 01/01/2025 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 auditores inscrita en el cuadro del Colegio de Auditores de París - Isla de Francia.
Comisariado de cuentas 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-

AXA AEDIFICANDI

*Informe del Auditor sobre las cuentas anuales Ejercicio
cerrado el 31 de diciembre de 2025 - Página 2*

Justificación de las apreciaciones

De conformidad con 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 accionistas 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 realizadas 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 Expertos Contables de París - Isla de Francia. Comisariado 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 AEDIFICANDI

*Informe del Auditor sobre las cuentas anuales Ejercicio
cerrado el 31 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 formular cuentas anuales que presenten una imagen fiel de conformidad 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 por fraude o error.

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 sobre la auditoría de las cuentas anuales

Objetivo y enfoque de la auditoría

Nos corresponde elaborar un informe sobre las cuentas anuales. Nuestro objetivo es obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto no contienen anomalías significativas. La seguridad razonable corresponde a un alto nivel de seguridad, 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 error y se consideran significativas cuando es razonable esperar que, individual o conjuntamente, 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, debidas a fraudes o errores, define y aplica procedimientos de auditoría para hacer frente a esos 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 Expertos Contables de París - Isla de Francia. Comisariado 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 AEDIFICANDI

*Informe del Auditor sobre las cuentas anuales del ejercicio
finalizado el 31 de diciembre de 2025 - Página 4*

- obtiene conocimiento del control interno pertinente para la auditoría con el fin de definir procedimientos de auditoría adecuados en las circunstancias, y no con el fin de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno;
- valorar el carácter adecuado de los métodos contables aplicados y el carácter razonable de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la información relativa a las mismas que se facilita en las cuentas anuales;
- valora la adecuación de la aplicación por parte de la dirección del principio contable de la continuidad de la explotación y, en función de los elementos recogidos, la existencia o no de una incertidumbre significativa relacionada con acontecimientos 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 cuestión 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;
- aprecia la presentación general de las cuentas anuales y evalúa si las cuentas anuales reflejan las operaciones y eventos subyacentes de forma que den una imagen fiel.

Neully sur Seine, fecha de la firma electrónica

Documento firmado electrónicamente El auditor
PricewaterhouseCoopers Audit
Frédéric SELLAM

2026.03.24 18:09:39
+0100

AXA AEDIFICANDI

Balance de activo a 31/12/2025 en EUR

	31/12/2025	31/12/2024
Inmovilizaciones materiales netas	0,00	0,00
Títulos financieros		
Acciones y valores asimilados (A)¹	553.991.739,67	560.675.518,77
Negociados en un mercado regulado o asimilado	553.991.739,67	560.675.518,77
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)	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
Participaciones de IIC y fondos de inversión (E)	26.713.738,66	29.789.324,48
OICVM	26.713.738,66	29.789.324,48
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)	0,00	0,00
Instrumentos financieros a plazo (G)	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre títulos (H)	0,00	0,00
Créditos representativos de títulos financieros recibidos en pensión	0,00	0,00
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 cedidos con pacto de recompra	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)	580.705.478,33	590.464.843,25
Créditos y cuentas de ajuste activas	536.532,25	2.208.815,19
Cuentas financieras	1.192.018,56	2.193.586,84
Subtotal de activos distintos de los activos computables II¹	1.728.550,81	4.402.402,03
Total activo I + II	582.434.029,14	594.867.245,28

(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 AEDIFICANDI

Balance de pasivo a 31/12/2025 en EUR

	31/12/2025	31/12/2024
Capitales propios:		
Capital	467.941.473,01	530.673.359,54
Aplazamiento a nuevo de ingreso neto	2.198,34	2.926,78
Aplazamiento una vez más de las plusvalías y minusvalías netas realizadas	68.538.557,14	77.899.362,26
Resultado neto del ejercicio	44.012.892,74	-14.443.087,41
Fondos propios I	580.495.121,23	594.132.561,17
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)	0,00	0,00
Empréstitos	0,00	0,00
Otros pasivos aptos (C)	0,00	0,00
Subtotal pasivos computables III = A + B + C	0,00	0,00
Otros pasivos:		
Pasivos por deudas y cuentas de ajuste	1.938.907,91	734.684,11
Concursos bancarios	0,00	0,00
Subtotal otros pasivos IV	1.938.907,91	734.684,11
Total pasivo: I + III + IV	582.434.029,14	594.867.245,28

AXA AEDIFICANDI

Cuenta de resultados a 31/12/2025 en

	31/12/2025	31/12/2024
Ingresos financieros netos		
Ingresos por operaciones financieras		
Productos sobre acciones	19.799.791,44	14.927.250,24
Productos sobre obligaciones	0,00	0,00
Productos sobre títulos de deuda	0,00	0,00
Productos sobre participaciones de IIC *	0,00	0,00
Ingresos por instrumentos financieros a plazo	0,00	0,00
Ingresos por operaciones temporales sobre títulos	6.233,99	3.827,93
Ingresos por préstamos y créditos	0,00	0,00
Ingresos sobre otros activos y pasivos admisibles	0,00	0,00
Otros ingresos financieros	38.597,16	51.034,92
Subtotal Ingresos por operaciones financieras	19.844.622,59	14.982.113,09
Gastos por operaciones financieras		
Gastos por operaciones financieras	0,00	0,00
Gastos por instrumentos financieros a plazo	0,00	0,00
Gastos por operaciones temporales sobre títulos	-2.077,98	-2.378,56
Gastos por préstamos	0,00	0,00
Gastos de otros activos y pasivos admisibles	0,00	0,00
Otros gastos financieros	0,00	-2.930,65
Subtotal gastos por operaciones financieras	-2.077,98	-5.309,21
Total ingresos financieros netos (A)	19.842.544,61	14.976.803,88
Otros ingresos:		
Retrocesión 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	-7.666.829,40	-7.648.505,52
Gastos de auditoría, de estudios de los fondos de capital riesgo	0,00	0,00
Impuestos y tasas	0,00	0,00
Otros gastos	-13.499,97	-7.767,46
Subtotal Otros ingresos y otros gastos (B)	-7.680.329,37	-7.656.272,98
Subtotal ingresos netos antes de cuentas de regularización C = A + B	12.162.215,24	7.320.530,90
Regularización de los ingresos netos del ejercicio (D)	-367.320,01	1.443.652,86
Ingreso neto I = C + D	11.794.895,23	8.764.183,76
Plusvalías o minusvalías realizadas netas antes de cuentas de regularización:		
Plusvalías y minusvalías realizadas	-8.170.433,77	-18.634.458,38
Gastos de transacciones externos y gastos de enajenación	-399.158,32	-445.079,64
Gastos de investigación	0,00	-242,28
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	-8.569.592,09	-19.079.780,30
Regularizaciones de las plusvalías o minusvalías materializadas netas F	674.867,83	-1.961.920,67
Plusvalías o minusvalías realizadas netas II = E + F	-7.894.724,26	-21.041.700,97
Plusvalías o minusvalías netas latentes antes de la cuenta de regularizaciones:		
Variación de las plusvalías o minusvalías latentes y diferencias de cambio en los activos aptos	41.221.999,95	-9.999.481,00
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 deben restituirse a los aseguradores	0,00	0,00
Subtotal plusvalías o minusvalías netas no realizadas antes de cuentas de regularización G	41.221.999,95	-9.999.481,00

AXA AEDIFICANDI

Cuenta de resultados a 31/12/2025 en

	31/12/2025	31/12/2024
Regularizaciones de las plusvalías o minusvalías latentes netas H	-1.109.278,18	7.833.910,80
Plusvalías o minusvalías netas no realizadas III = G + H	40.112.721,77	-2.165.570,20
Anticipos:		
Anticipos pagados a cuenta del rendimiento neto del ejercicio J	0,00	0,00
Anticipos pagados con cargo o a favor del resultado neto de las plusvalías o minusvalías materializadas del ejercicio k	0,00	0,00
Total de los anticipos pagados para el ejercicio IV = J + K	0,00	0,00
Resultado neto = I + II + III - IV	44.012.892,74	-14.443.087,41

* 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

La SICAV ofrece una gestión dinámica a medio y largo plazo con un horizonte de inversión superior a 5 años, invirtiendo principalmente en valores cotizados del sector inmobiliario de la zona euro.

El folleto de la IIC 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.

Acontecimientos excepcionales durante el ejercicio: ninguno.

Cambios de estimación y cambios de modalidad (a justificar, en su caso): Ninguno.

Naturaleza de los errores corregidos durante el ejercicio: ninguno.

Cambios contables sujetos a la información de los partícipes: Ninguno.

Se aplican los principios generales de contabilidad:

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

1. Excepciones (en su caso):

- Supuestos básicos en los que normalmente se fundamenta la elaboración de los estados financieros para los 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 en 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 con intereses anticipados (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 OIC 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.

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

AXA AEDIFICANDI

Los títulos de crédito negociables (TCN) se valoran mediante la aplicación de un método actuarial, siendo el tipo de actualización elegido el de emisión o de 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 OIS: Overnight Indexed Swap),
- respecto de la GBP, la curva de swap SONIA (método OIS: Overnight Indexed Swap).

La tasa de actualización es una tasa interpolada (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 según un precio de valoración facilitado por proveedores de servicios, proveedores de datos, contrapartes admisibles y/o terceros designados por la Sociedad Gestora (esto es, proveedores de datos admisibles).
- Obligaciones con garantía de deuda privada (CDO) y obligaciones con garantía 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.
 - Toma en préstamo 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 y/o datos 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 con carácter diario.

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,

AXA AEDIFICANDI

- El tipo de cambio al contado al valor de mercado,

AXA AEDIFICANDI

- 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 a dicho nuevo precio

3. Métodos de contabilización

Las entradas y las cesiones de títulos se contabilizan, excluidos los gastos. La divisa de referencia de la contabilidad de la cartera es el euro. El ejercicio tiene una duración 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. Ajuste de precios ("swing pricing")

Si las órdenes netas de suscripción y reembolso valoradas al último valor liquidativo disponible en un día de valoración superan un umbral determinado en dicho día de valoración, umbral que la Sociedad Gestora determinará y revisará periódicamente, el valor liquidativo podrá ajustarse al alza o a la baja para reflejar los gastos de negociación y otros costes que puedan incurrirse en la compra o venta de activos con el fin de cubrir las operaciones netas diarias.

La Sociedad gestora podrá aplicar el mecanismo de ajuste de precios a la IIC. La Sociedad gestora determinará el importe del ajuste de precios.

5. Políticas de distribución

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

- ingresos netos más el 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, constatadas durante el ejercicio, más las plusvalías netas de la misma naturaleza constatadas durante los ejercicios anteriores que no hayan

AXA AEDIFICANDI

se distribuyen o se capitalizan y se reduce o se aumenta en función del 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 del Consejo de Administración.

Los Importes distribuibles no distribuidos se llevarán a nuevo.

Durante el ejercicio podrán distribuirse anticipos, previo acuerdo del consejo de administración y dentro del límite de los Importes distribuibles realizados en la fecha del acuerdo.

6. 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.

Gastos que se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias de la SICAV : Los gastos de gestión y de funcionamiento facturados a la IIC son, por tanto:

- Gastos que se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias de la IIC :
 - Gastos de gestión de los cuales gastos de gestión externos a la sociedad gestora (CAC, depositario, distribución, abogados):
 - Acciones de la categoría "A": El tipo máximo asciende al 2,39 % del activo neto (OIC incluidos).
 - Acciones de la categoría "I": El tipo máximo asciende al 1 % del activo neto (OIC incluidos).
 - Acciones de la categoría "E": El tipo máximo asciende al 2,39% del patrimonio neto (incluido el OIC)
- Gastos indirectos máximos (comisiones y gastos de gestión):
 - Ninguna
- Comisión por movimiento / Depositario:
 - El tipo máximo asciende a 50 euros impuestos incluidos, detraídos 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'Épargne Salariale:
 - No aplicable

7. 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

AXA AEDIFICANDI

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 norma aplicada consiste en retener:

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

AXA AEDIFICANDI

Anexos de la cuenta final

Tabla de datos característicos durante los últimos cinco ejercicios

Expresado en euros	31/12/2025	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021
Total activo neto	580.495.121,23	594.132.561,17	551.619.636,59	512.669.277,25	809.884.608,39
Capi C1					
Activo neto	3.707.425,02	3.002.596,79	2.755.095,39	2.004.099,35	2.484.426,17
Número de participaciones	7.499,2324	6.523,2696	5.802,6371	4.799,6263	3.978,2323
Valor liquidativo unitario	494,37	460,29	474,80	417,55	624,50
Distribución unitaria sobre ingreso neto (incluidos los anticipos)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías realizadas netas (y 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	-0,20	-12,95	-33,61	0,92	58,18

Institucional capi.					
Activo neto	268.438.125,77	273.403.146,00	183.760.821,07	150.165.631,27	272.483.251,14
Número de participaciones	435.090,9343	481.514,5993	317.430,6936	298.395,0190	366.237,7376
Valor liquidativo unitario	616,97	567,79	578,90	503,24	744,00
Distribución unitaria sobre ingreso neto (incluidos los anticipos)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías realizadas netas (y 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	6,77	-9,09	-34,89	7,91	77,19

Retail capi.					
Activo neto	143.989.636,14	144.278.376,52	159.910.975,79	159.516.747,61	236.387.723,79
Número de participaciones	275.506,0661	297.568,7784	320.894,6757	365.300,9507	363.250,2482
Valor liquidativo unitario	522,63	484,85	498,32	436,67	650,75
Distribución unitaria sobre ingreso neto (incluidos los anticipos)	0,00	0,00	0,00	0,00	1,77
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías realizadas netas (y incluidos los anticipos)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédito impositivo unitario	0,000	0,00	0,00	0,00	0,00

AXA AEDIFICANDI

Anexos de la cuenta final

Tabla de datos característicos durante los últimos cinco ejercicios

transferido al portador (personas físicas)					
Capitalización unitaria	1,64	-11,81	-33,65	2,80	62,77

AXA AEDIFICANDI

Anexos de la cuenta final

Tabla de datos característicos durante los últimos cinco ejercicios

Expresado en euros	31/12/2025	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021
Retail distri.					
Activo neto	164.359.934,30	173.448.441,86	205.192.744,34	200.982.749,02	298.529.207,29
Número de participaciones	509.001,1549	568.720,3663	642.400,7988	703.433,0725	698.111,2470
Valor liquidativo unitario	322,90	304,98	319,41	285,71	427,62
Distribución unitaria sobre ingreso neto (incluidos los anticipos)	5,45	3,39	4,21	4,23	0,00
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías realizadas netas (y incluidos los anticipos)	0,37	2,32	1,50	1,48	0,00
Crédito impositivo unitario transferido al portador (personas físicas)	0,000	0,00	0,00	0,581	0,00
Capitalización unitaria	-4,46	-10,95	-25,91	-2,29	0,00

AXA AEDIFICANDI

Anexos de la cuenta final

Evolución de los fondos propios

	31/12/2025	31/12/2024
Fondos propios al comienzo del ejercicio	594.132.561,17	551.619.636,59
Flujo del ejercicio:		
Suscripciones pagadas (incluida la comisión de suscripción abonada a la IIC)	80.164.583,41	176.020.666,08
Reembolsos (deducida la comisión de reembolso abonada a la IIC)	-135.472.971,83	-108.196.759,53
Ingresos netos del ejercicio antes de cuentas de regularización	12.162.215,24	7.320.530,90
Plusvalías o minusvalías realizadas netas antes de cuentas de regularización	-8.569.592,09	-19.079.780,30
Variación de las plusvalías o minusvalías latentes antes del ajuste de cuentas de regularización	41.221.999,95	-9.999.481,00
Distribución del ejercicio anterior sobre ingresos netos	-1.866.384,76	-2.619.085,65
Distribución del ejercicio anterior sobre plusvalías o minusvalías materializadas netas	-1.277.289,86	-933.165,91
Anticipos pagados durante el ejercicio sobre ingresos netos	0,00	0,00
Anticipos pagados durante el ejercicio sobre plusvalías o minusvalías netas realizadas	0,00	0,00
Otros elementos	0,00	0,00
Fondos propios al final del ejercicio (= activo neto)	580.495.121,23	594.132.561,18

El patrimonio a 31/12/24 asciende a 594.132.561,17 €. La columna n-1 del cuadro Evolución de los fondos propios presenta una diferencia de 0,01 € con el importe de los fondos propios al cierre del ejercicio anterior, debido a las escrituras contables relativas a las cuentas de distribución de resultados. En ausencia de impacto en las cuentas del fondo, habida cuenta del carácter despreciable de dicha diferencia, ésta se ha mantenido.

AXA AEDIFICANDI

Anexos de la cuenta final

Número de títulos emitidos o reembolsados:

	En participaciones	En importe
Capi C1		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	1.769,0008	846.292,32
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-793,0380	-389.977,30
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	975,9628	456.315,02
Institucional capi.		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	73.126,2977	44.403.384,30
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-119.549,9627	-69.450.287,62
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-46.423,6650	-25.046.903,32
Retail capi.		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	50.685,2746	24.968.705,06
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-72.747,9869	-36.416.172,28
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-22.062,7123	-11.447.467,22
Retail distri.		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	31.252,7240	9.946.201,73
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-90.971,9354	-29.216.534,63
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-59.719,2114	-19.270.332,90

Comisiones de suscripción y/o reembolso:

	En importe
Capi C1	
Comisiones de suscripción atribuidas	0,00
Comisiones de rescate atribuidas	0,00
Total de comisiones atribuidas	0,00
Institucional capi.	
Comisiones de suscripción atribuidas	0,00
Comisiones de reembolso atribuidas	0,00
Total de comisiones atribuidas	0,00
Retail capi.	
Comisiones de suscripción atribuidas	0,00
Comisiones de reembolso atribuidas	0,00
Total de comisiones ganadas	0,00
Retail distri.	
Comisiones de suscripción atribuidas	0,00
Comisiones de reembolso atribuidas	0,00
Total de comisiones atribuidas	0,00

AXA AEDIFICANDI

Anexos de la cuenta final

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)
FR0010792457	Capi C1	Capitalizable	EUR	3.707.425,02	7.499,2324	494,37
FR0010201897	Institucional capi.	Capitalizable	EUR	268.438.125,77	435.090,9343	616,97
FR0000172041	Retail capi.	Capitalizable	EUR	143.989.636,14	275.506,0661	522,63
FR0000170193	Retail distri.	Distribuible	EUR	164.359.934,30	509.001,1549	322,90

Anexos de la cuenta final

AXA AEDIFICANDI

Anexos de la cuenta anual

Exposiciones directas e indirectas a los distintos mercados

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

expresados en miles de euros	Exposición +/-	Desglose de exposiciones significativas por país				
		Francia +/-	Bélgica +/-	Alemania +/-	Países Bajos +/-	España +/-
Activo						
Acciones y valores asimilados	553.991,74	181.091,94	129.695,08	117.871,33	49.213,86	42.290,64
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	553.991,74	NA	NA	NA	NA	NA

AXA AEDIFICANDI

Anexos de la cuenta anual

Exposiciones directas e indirectas a los distintos mercados

Exposición en el mercado de obligaciones convertibles - por país 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 AEDIFICANDI

Anexos de la cuenta anual

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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligaciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Títulos de deuda	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre títulos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	1.192,02	0,00	0,00	0,00	1.192,02
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
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	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros instrumentos financieros	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	NA	0,00	0,00	0,00	1.192,02

AXA AEDIFICANDI

Anexos de la cuenta anual

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	0,00	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	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 financier as	1.192,02	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 financier as	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	0,00	0,00	0,00	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	1.192,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

AXA AEDIFICANDI

Anexos de la cuenta anual

Exposiciones directas e indirectas a los distintos mercados

Exposición directa en el mercado de divisas

expresados en miles de euros	GBP +/-				Otras monedas +/-
Activo					
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Acciones y valores asimilados	10.469,89	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	0,00	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	0,00	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	10.469,89	0,00	0,00	0,00	0,00

MATIGNON DIFERENCIAL VARIABLE

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	0,00	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	0,00	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.

MATIGNON DIFERENCIAL VARIABLE

Anexos de la cuenta final

Exposiciones directas e indirectas a los distintos mercados

Exposición directa a los mercados de crédito

Información Clasificación: Acceso limitado

AXA AEDIFICANDI

Anexos de la cuenta final

Exposiciones directas e indirectas en los diferentes
mercados Exposición de las operaciones que intervienen
una contraparte

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	0,00	
Créditos representativos de los títulos financieros recibidos en pensión	0,00	
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	0,00	
Depósito de garantía en efectivo pagado	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		0,00
Deudas		
Colateral en efectivo		0,00

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 AEDIFICANDI

Anexos de la cuenta final

Other information concerning the balance sheet and the

Créditos y deudas - desglose por naturaleza

	31/12/2025
Créditos	
Suscripciones por recibir	0,00
Suscripciones con derecho a reducción	0,00
Cupones por recibir	409.680,26
Ventas con pago diferido	126.851,99
Obligaciones amortizadas	0,00
Depósitos de garantía	0,00
Gastos de gestión	0,00
Otros acreedores varios	0,00
Total créditos	536.532,25
Deudas	
Suscripciones por pagar	0,00
Reembolsos a pagar	0,00
Compras con pago diferido	0,00
Gastos de gestión	-1.938.313,85
Depósitos de garantía	0,00
Otros deudores diversos	-594,06
Total deudas	-1.938.907,91
Total créditos y deudas	-1.402.375,66

AXA AEDIFICANDI

Anexos de la cuenta final

Other information concerning the balance sheet and the

Gastos de gestión, otros gastos y gastos extraordinarios

Capi C1	31/12/2025
Gastos fijos	70.229,80
Gastos fijos en % actual	2,01
Gastos variables	0,00
Gastos variables en % actual	0,00
Retrocisión de los gastos de gestión	0,00

Institucional capi.	31/12/2025
Gastos fijos	2.308.601,15
Gastos fijos en % actual	0,85
Gastos variables	0,00
Gastos variables en % actual	0,00
Retrocisión de los gastos de gestión	0,00

Retail capi.	31/12/2025
Gastos fijos	2.433.739,66
Gastos fijos en % actual	1,65
Gastos variables	0,00
Gastos variables en % actual	0,00
Retrocisión de los gastos de gestión	0,00

Retail distri.	31/12/2025
Gastos fijos	2.867.758,76
Gastos fijos en % actual	1,65
Gastos variables	0,00
Gastos variables en % actual	0,00
Retrocisión de los gastos de gestión	0,00

AXA AEDIFICANDI

Anexos de la cuenta final

Other information concerning the balance sheet and the

Compromisos recibidos y otorgados

Otros pasivos (por naturaleza de producto)	31/12/2025
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 entregados en garantía y mantenidos en su partida original	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

AXA AEDIFICANDI

Anexos de la cuenta final

Other information concerning the balance sheet and the

Adquisiciones temporales

Otros pasivos (por naturaleza de producto)	31/12/2025
Títulos adquiridos con opción de recompra	0,00
Títulos recibidos en pensión entregada	0,00
Títulos tomados en préstamo	0,00
Títulos recibidos en garantía	0,00

AXA AEDIFICANDI

Anexos de la cuenta final

Other information concerning the balance sheet and the

Instrumentos de entidades relacionadas

	Código ISIN	Denominación	31/12/2025
Participaciones de IIC y fondos de inversión	FR000097837	AXA IM EURO LIQUIDITY	661.913,20
	1	AXA WORLD FUNDS GLOBAL REAL	26.051.825,46
	LU029568634		
	8		
Total			26.713.738,66

AXA AEDIFICANDI

Anexos de la cuenta final

Determinación y desglose de los importes distribuibles

Destino de los importes distribuibles correspondientes a

Asignación de los importes distribuibles correspondientes a los ingresos netos	31/12/2025	31/12/2024
Ingresos netos	11.794.895,23	8.764.183,76
Anticipos sobre la renta neta pagados en concepto del ejercicio (*)	0,00	0,00
Ingresos del ejercicio a afectar (**)	11.794.895,23	8.764.183,76
Aplazamiento de nuevo	2.198,34	2.926,78
Sumas distribuibles a cuenta de los ingresos netos	11.797.093,57	8.767.110,54

Capi C1		
Asignación:		
Distribución	0,00	0,00
Aplazamiento al año siguiente del ingreso del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	48.994,27	21.978,39
Total	48.994,27	21.978,39
* 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 pagos a cuenta	0,00	0,00
Créditos de impuestos 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	6.562.567,68	5.228.086,09
Total	6.562.567,68	5.228.086,09
* 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 la renta		

AXA AEDIFICANDI

Anexos de la cuenta final

Determinación y desglose de los importes distribuibles

Destino de los importes distribuibles correspondientes a

Retail capi.		
Asignación:		
Distribución	0,00	0,00
Aplazamiento al año siguiente del ingreso del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	2.406.771,46	1.586.628,10
Total	2.406.771,46	1.586.628,10
* 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	2.774.056,29	1.927.962,04
Aplazamiento al año siguiente del ingreso del ejercicio	4.703,87	2.455,92
Capitalización	0,00	0,00
Total	2.778.760,16	1.930.417,96
* 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	509.001,1549	568.720,3663
Distribución unitaria pendiente de pago una vez liquidados los anticipos	5,45	3,39
Créditos de impuestos ligados a la distribución del resultado	262.043,09	224.386,59

AXA AEDIFICANDI

Anexos de la cuenta final

Determinación y desglose de las cantidades distribuibles

Destino de los importes distribuibles correspondientes a plusvalías y minusvalías

Destino de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías materializadas netas	31/12/2025	31/12/2024
Plusvalías o minusvalías materializadas netas del ejercicio	-7.894.724,26	-21.041.700,97
Anticipos sobre plusvalías y minusvalías materializadas netas pagados correspondientes al ejercicio (*)	0,00	0,00
Plusvalías o minusvalías materializadas netas por afectar	-7.894.724,26	-21.041.700,97
Plusvalías y minusvalías realizadas netas anteriores no distribuidas	68.538.557,14	77.899.362,26
Sumas distribuibles en concepto de plusvalías o minusvalías realizadas	60.643.832,88	56.857.661,29

Capi C1		
Asignación:		
Distribución	0,00	0,00
Aplazamiento una vez más de las plusvalías o minusvalías materializadas netas Capitalización	0,00	0,00
	-50.520,41	-106.447,70
Total	-50.520,41	-106.447,70
* 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		

Institucional capi.		
Asignación:		
Distribución	0,00	0,00
Aplazamiento de las plusvalías o minusvalías materializadas netas	0,00	0,00
Capitalización	-3.615.957,87	-9.603.961,25
Total	-3.615.957,87	-9.603.961,25
* 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
	-1.955.122,02	-5.100.329,40
Total	-1.955.122,02	-5.100.329,40
* 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 AEDIFICANDI

Anexos de la cuenta final

Determinación y desglose de las cantidades distribuibles

Destino de los importes distribuibles correspondientes a plusvalías y minusvalías

Retail distri.		
Asignación:		
Distribución	188.330,43	1.314.791,25
Aplazamiento una vez más de las plusvalías o minusvalías materializadas netas Capitalización	68.350.226,71	76.584.571,01
	-2.273.123,96	-6.230.962,62
Total	66.265.433,18	71.668.399,64
* 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	509.001,1549	568.720,3663
Distribución unitaria pendiente de pago una vez liquidados los anticipos	0,37	2,32

AXA AEDIFICANDI

Anexos de la cuenta final

Inventario de activos y pasivos

Inventario de activos y pasivos admisibles

Instrumentos	Divisa	Cantidad	Monto	%AN
Acciones y valores asimilados			553.991.739,67	95,44
Acciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o asimilado			553.991.739,67	95,44
Fonciere - Centros comerciales			89.748.549,19	15,46
CARMILA REIT EUR6,0	EUR	504.612	8.578.404,00	1,48
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	EUR	944.359	24.600.551,95	4,24
UNIBAIL RODAMCO WESTFIELD REIT EUR5,0	EUR	609.849	56.569.593,24	9,74
Fiduciaria - Diversificado			183.175.196,35	31,55
ARGAN EUR2	EUR	236.509	15.609.594,00	2,69
COVIVIO	EUR	416.551	23.597.614,15	4,06
GECINA	EUR	225.629	18.253.386,10	3,14
KLEPIERRE EUR4	EUR	847.496	28.594.515,04	4,93
MERCIALYS EUR1	EUR	2.123.784	23.446.575,36	4,04
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA REIT EUR1,0	EUR	3.402.304	42.290.638,72	7,28
WAREHOUSES DE PAUW NV REIT	EUR	1.039.371	22.990.886,52	3,96
WERELDHAVE NV EUR10	EUR	435.721	8.391.986,46	1,45
Fonciere - Entrepot			13.389.245,88	2,31
MONTEA REIT	EUR	158.808	11.624.745,60	2,00
TRITAX BIG BOX REIT PLC REIT GBP.01	GBP	1.012.269	1.764.500,28	0,31
Foncieres - Apartamentos			26.544.914,09	4,57
ALTAREA NPV	EUR	54.001	5.918.509,60	1,02
IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES COMMON STOCK EUR.1	EUR	4.494.526	4.215.865,39	0,72
XIOR STUDENT HOUSING NV	EUR	566.858	16.410.539,10	2,83
Inmobiliaria - Servicios de salud			50.075.567,76	8,63
AEDIFICA	EUR	340.495	22.983.412,50	3,96
CARE PROPERTY INVEST REIT	EUR	364.251	4.320.016,86	0,75
COFINIMMO SA NPV	EUR	287.527	22.772.138,40	3,92
Fonciere - Almacenamiento			6.900.976,74	1,19
SAFESTORE HLDGS ORD GBP0.01 (WI)	GBP	818.694	6.900.976,74	1,19
Inmobiliario			523.749,80	0,09
IMMOBILIERE DASSAULT SA	EUR	10.111	523.749,80	0,09
Inmobiliario - Gestión/servicios			36.785.330,64	6,34
DEUTSCHE WOHNEN AG NPV (BR)	EUR	418.364	8.660.134,80	1,49
VONOVIA SE	EUR	1.146.096	28.125.195,84	4,85
Inmobiliario - Operaciones/Desarrollo			146.848.209,22	25,30
AROUNDTOWN SA COMMON STOCK	EUR	3.768.322	9.978.516,66	1,72
CTP NV W/I COMMON STOCK EUR.16	EUR	909.267	16.221.323,28	2,79
INSTONE REAL ESTATE GROUP AG COMMON STOCK	EUR	210.432	1.624.535,04	0,28
KOJAMO OYJ COMMON STOCK	EUR	895.857	9.164.617,11	1,58
LEG IMMOBILIEN SE	EUR	803.283	50.004.366,75	8,61
SHURGARD SELF STORAGE LTD COMMON STOCK NPV	EUR	267.371	7.833.970,30	1,35
SIRIUS REAL ESTATE LTD COMMON STOCK	GBP	1.636.059	1.804.414,84	0,31

AXA AEDIFICANDI

Anexos de la cuenta final

Inventario de activos y pasivos

Inventario de activos y pasivos admisibles

Instrumentos	Divisa	Cantidad	Monto	%AN
TAG TEGERNSEE IMMOBILIEN	EUR	2.226.538	29.457.097,74	5,08
VGP COMMON STOCK EUR55,0	EUR	210.755	20.759.367,50	3,58
Participaciones de IIC y fondos de inversión			26.713.738,66	4,60
OICVM y otros equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea			26.713.738,66	4,60
AXA IM EURO LIQUIDITY SRI	EUR	13.575	661.913,20	0,11
AXA WORLD FUNDS GLOBAL REAL	EUR	124.500,958	26.051.825,46	4,49
Total			580.705.478,33	100,04

AXA AEDIFICANDI

Anexos de la cuenta final

Inventario de activos y pasivos

Inventario de las operaciones a plazo

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

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

AXA AEDIFICANDI

Anexos de la cuenta final

Inventario de activos y pasivos

Inventario de los instrumentos financieros a plazo (Excluidos los FIT utilizados para cubrir una clase de participaciones) Inventario de los instrumentos financieros a plazo - Acciones

Instrumentos financieros a plazo – acciones				
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 AEDIFICANDI

Anexos de la cuenta final

Inventario de activos y pasivos

Inventario de instrumentos financieros a plazo (Excluidos los IFTs utilizados para cubrir una clase de participaciones) Inventario de instrumentos financieros a plazo - tipos de interés

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	+/-
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 AEDIFICANDI

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 - divisas

Instrumentos financieros a plazo – de cambio de divisas				
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 relativas a la presentación de las exposiciones.

AXA AEDIFICANDI

Anexos de la cuenta final

Inventario de activos y pasivos

Inventario de los instrumentos financieros a plazo (Excluidos los FIT utilizados para cubrir una clase de participaciones) Inventario de los instrumentos financieros a plazo - sobre el riesgo de

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 AEDIFICANDI

Anexos de la cuenta final

Inventario de activos y pasivos

Inventario de instrumentos financieros a plazo (Excluidos los IFU utilizados para cubrir una clase de participaciones) Inventario de instrumentos financieros a plazo - Otras exposiciones

Instrumentos financieros a plazo – Otras exposiciones				
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 AEDIFICANDI

Anexos de la cuentas anuales

Inventario de activos y pasivos

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

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

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

AXA AEDIFICANDI

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 expuesto 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 relativas a la presentación de las exposiciones.

AXA AEDIFICANDI

Anexos de la cuenta final

Inventario de activos y pasivos

Resumen del inventario

	Valor actual expuesto en el balance
Total del inventario de activos y pasivos admisibles (excluidos los IFT)	580.705.478,33
Inventario de los IFT (excepto los IFT utilizados en la cobertura de participaciones emitidas):	
Total operaciones a plazo sobre divisas	0,00
Total instrumentos financieros a plazo - acciones	0,00
Total instrumentos financieros a plazo - tipo	0,00
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 (+)	1.728.550,81
Otros pasivos (-)	-1.938.907,91
Total = activo neto	580.495.121,23



AXA AEDIFICANDI

INFORME ESPECIAL DEL AUDITOR SOBRE CONVENIOS REGULADOS

**(Junta general de aprobación de las cuentas del
ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025)**



**INFORME ESPECIAL DEL AUDITOR SOBRE CONVENIOS
REGULADOS
Junta general de aprobación de las cuentas del ejercicio cerrado
el 31 de diciembre de 2025**

AXA AEDIFICANDI

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

Sociedad gestora

BNP PARIBAS REAL ESTATE INVESTMENT MANAGEMENT France S.A.
Tour Majunga
6, place de la Pyramide
92908 PARÍS LA DEFENSE CEDEX

A los Accionistas,

En nuestra calidad de auditor de cuentas de su sociedad, le presentamos nuestro informe sobre los contratos 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 justificación ni buscar la existencia de otros contratos. Conforme a lo dispuesto en el artículo R225-31 del Código de Comercio, corresponde a usted evaluar el interés que revestían 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 trabajo.

CONVENCIONES SUBJECTAS A L' APROBACIÓN DE L' ASEMBLEA GENERAL

Le informamos de que no se nos ha dado conocimiento de ningún acuerdo 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 APROBADAS PAR L' ASEMBLEA GENERAL

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

Neuilly sur Seine, fecha de la firma electrónica

Documento autenticado por firma electrónica

El auditor
PricewaterhouseCoopers
Audit

Frédérique SELLAM

2026.03.24 18:09:07
+0100

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

Firma de auditores inscrita en el cuadro del Colegio de Auditores de París - 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 Mixta (ordinaria y extraordinaria)

PRIMEIRA RESOLUCIÓN (de carácter ordinario)

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 11.794.895,23 €.

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 530.673.359,54 €, dividido en 297.568,7784 acciones A de capitalización y en 568.720,3663 acciones A de distribución, en 481 514,5993 acciones I de capitalización y 6.523,2696 acciones E de capitalización al 31 de diciembre de 2024, asciende a 467.941 473,01 €, divididos en 275.506,0661 acciones A de capitalización y en 509.001,1549 acciones A de distribución, en 435.090,9343 acciones I de capitalización y en 7.499,2324 acciones E de capitalización a 31 de diciembre de 2025, lo que representa una disminución neta de 62.731.886,53 €.

SEGUNDA RESOLUCIÓN (de carácter ordinario)

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

- Ingreso neto del ejercicio	11.794.895,23 €
- Remanente del ejercicio anterior	2.198,34 €
- Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-7.894.724,26 €
- Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	68.538.557,14 €

ascienden a 72.440.926,45 € y, de conformidad con lo dispuesto en los estatutos, se distribuyen de la siguiente manera:

- Distribución	2.774.056,29 €
- Capitalización	1. 123.609,15 €
De los cuales -1.821.474,52 € para las acciones A De los cuales 2.946.609,81 € para las acciones I	
De los cuales -1.526,14 € para acciones E	
- Aplazamiento de nuevo ejercicio	4.703,87€
- Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	68.538.557,14 €

Por lo tanto, para las acciones de distribución en circulación, la Junta General decide el reparto, el 11 de mayo de 2026:

- un dividendo de 5,45 euros por acción en circulación, que las personas físicas podrán deducir 5,43 euros de la deducción del 40% mencionada en el apartado 2 del punto 3 del artículo 158 del Código General Tributario y no podrán deducir 0,02 euros de dicha deducción,
- de una suma de 188.330,43 € en concepto de plusvalías netas realizadas.

El pago de los importes distribuidos se realizará sin gastos a partir del 13 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	703.433,0725	642.400,7988	568.720,3663
Dividendo	4,23 €	4,21 €	3,39 €
Dividendo apto para deducción	4,23 €	4,21 €	3,37 €
Dividendo no apto para deducción			0,02 €

Tercera resolución (de carácter ordinario)

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 31 de diciembre de 2025.

CUARTA RESOLUCIÓN (de carácter extraordinario)

La Junta General, después de haber escuchado la lectura del informe del Consejo de Administración, decide modificar el artículo 8 de los estatutos con efecto a partir del 5 de mayo de 2026, como sigue:

" Artículo 8 – Emisiones - Reembolsos de acciones

Las acciones se emiten en todo momento a petición de los accionistas sobre la base de su valor liquidativo incrementado, en su caso, por las comisiones de suscripción.

Los reembolsos y las suscripciones se efectúan en las condiciones y según las modalidades definidas en los documentos reglamentarios.

Los reembolsos se pueden efectuar en efectivo, en número de acciones/fracciones de acciones y/o en especie. Si el reembolso en especie corresponde a una cuota representativa de los activos de la cartera, entonces la SICAV solo debe obtener el acuerdo firmado del accionista saliente. Cuando el reembolso en especie no corresponda a una parte representativa de los activos de la cartera, todos los accionistas deberán comunicar su acuerdo por escrito en el que autoricen al accionista saliente a obtener el reembolso de sus acciones contra determinados activos, tal y como se define explícitamente en el acuerdo.

Los activos reembolsados se valoran según las reglas establecidas en el artículo 9 de los estatutos y el reembolso en especie se realiza sobre la base del primer valor liquidativo tras la aceptación de los valores en cuestión.

Toda suscripción de nuevas acciones deberá, bajo pena de nulidad, estar totalmente desembolsada, y las acciones emitidas ostentarán el mismo disfrute que las acciones existentes el día de la emisión.

En aplicación del artículo L.214-7-4 del Código monetario y financiero, el reembolso de las acciones de la SICAV por parte de la SICAV, al igual que la emisión de nuevas acciones, pueden ser suspendidos provisionalmente por el consejo de administración cuando concurren circunstancias excepcionales o si el interés de los accionistas así lo exige.

Además, y por los mismos motivos, la Autoridad de los Mercados Financieros puede exigir la suspensión, con carácter provisional, del reembolso y de la emisión de nuevas acciones de la SICAV en aplicación de las disposiciones del artículo L. 621-13-2 del Código monetario y financiero francés.

En aplicación de los artículos L.214-7-4 del Código monetario y financiero y 411-20-1 del Reglamento general de la Autoridad de los mercados financieros, la sociedad gestora por delegación puede decidir limitar las amortizaciones cuando concurren circunstancias excepcionales y si el interés de los accionistas o del público así lo exige, a partir del umbral del 5% (amortizaciones netas de suscripciones/último activo neto de inventario conocido).

No obstante, este umbral no se desencadena de forma sistemática: si las condiciones de liquidez lo permiten, la sociedad gestora podrá decidir, en efecto, atender los reembolsos que superen dicho umbral. Hasta el 16 de abril de 2027, el periodo máximo de aplicación de la limitación de los reembolsos se fija en 20 valores liquidativos en 3 meses (máximo). A partir del 16 de abril de 2027, la aplicación de la limitación de los reembolsos ya no está restringida.

La parte de la orden no ejecutada no puede en ningún caso ser anulada y se aplaza automáticamente a la siguiente fecha de centralización. Las operaciones de suscripción y de reembolso, para un mismo número de acciones y/o fracciones de acciones, sobre la base del mismo valor liquidativo y para un mismo accionista o titular efectivo (llamadas operaciones de ida y vuelta) no están sujetas al límite de los reembolsos.

Cuando el patrimonio neto de la SICAV sea inferior al importe fijado por la normativa, no se podrá efectuar ningún reembolso de acciones.

La SICAV puede establecer condiciones de suscripción mínima, según las modalidades previstas en el folleto.

La SICAV puede dejar de emitir acciones en aplicación del tercer párrafo del artículo L. 214-7-4 del Código monetario y financiero francés, de manera provisional o definitiva, parcial o total, en las situaciones objetivas que conlleven el cierre de las suscripciones, como un número máximo de acciones emitidas, un importe máximo de activo alcanzado o la expiración de un periodo de suscripción determinado. El empleo de esta herramienta será objeto de una información por cualquier medio de los accionistas existentes relativa a su activación, así como al umbral y a la situación objetiva que haya llevado a la decisión de cierre parcial o total. En caso de cierre parcial, esta información por cualquier medio precisará de forma explícita las modalidades según las cuales los accionistas existentes pueden seguir suscribiendo durante el tiempo de este cierre parcial. Asimismo, se informará a los accionistas por cualquier medio de la decisión de la sociedad gestora de poner fin al cierre total o parcial de las suscripciones (cuando se vuelva a situar por debajo del umbral de activación) o de no ponerle fin (en caso de cambio de umbral o de modificación de la situación objetiva que haya llevado a la implementación de esta herramienta). Siempre se deberá llevar a cabo una modificación de la situación objetiva invocada o del umbral de activación de la herramienta en interés de los accionistas. La información por cualquier medio precisa las razones exactas de estas modificaciones.

La sociedad gestora por delegación podrá aplicar el mecanismo de ajuste de precios (swing pricing) a la SICAV, según se describe en el folleto.

Además, el consejo de administración de la SICAV puede restringir o impedir la posesión directa o indirecta de acciones por parte de cualquier Inversor estadounidense, tal y como se define en el folleto.

A tal efecto, el consejo de administración de la SICAV, si considera que la tenencia de acciones por un Inversor estadounidense es contraria a la ley o a los intereses de la SICAV:

- (i) negarse a emitir cualesquiera acciones en caso de que resulte que dicha emisión tendría o podría tener como consecuencia que dichas acciones fueran o pasaran a ser ostentadas, directa o indirectamente, por un Inversor estadounidense o en beneficio de este
;
- (ii) exigir en cualquier momento a una persona o entidad cuyo nombre figure en el registro de accionistas que se le facilite toda la información, acompañada de una declaración jurada, que considere necesaria a los efectos de determinar si el beneficiario efectivo de las acciones es o no un Inversor estadounidense; y
- (iii) proceder, en un plazo razonable, al reembolso forzoso de todas las acciones poseídas por un accionista cuando se advierta que este último está (a) un Inversor estadounidense, y (b) sea el beneficiario efectivo de las acciones, solo o conjuntamente. El reembolso forzoso se efectuará al último valor liquidativo conocido, menos los gastos, derechos y comisiones aplicables, que serán cargados al accionista de que se trate.

Este poder se extiende también a toda persona (i) que parezca estar infringiendo directa o indirectamente las leyes y los reglamentos de cualquier país o autoridad gubernamental, o (ii) que, en opinión del Consejo de administración, podría ocasionar un perjuicio a la SICAV que, de otro modo, no habría soportado ni sufrido. »

AXA AEDIFICANDI

Sociedad de inversión de capital variable

Domicilio social: Tour Majunga - La Défense 9 - 6, place de la Pyramide

- 92800 Puteaux Tel. 01 44 45 70 00 - Fax: 01 44 45 87 21

SIREN 702 029 737 - RCS Nanterre