



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

Informe anual 2026
Ejercicio cerrado el 30 de diciembre de 2025

AXA Trésor Court Terme

ÍNDICE

Informe de gestión del fondo

Informe General del Auditor de Cuentas Balance a
30/12/2025 y a 30/12/2024

Activ

o

Pasiv

o

Cuenta de pérdidas y ganancias a 30/12/2025 y a 30/12/2024

Anexo

Normas y métodos contables a 30/12/2025

Evolución del patrimonio neto de la IIC

Información adicional a 30/12/2025

Informe de gestión

Forma jurídica

FCP

Objetivo y política de inversión

Este producto no tiene fecha de vencimiento, aunque se creó por un plazo de 99 años, y podría liquidarse en las condiciones indicadas en el reglamento del Fondo.

Objetivo de gestión

El OICVM está clasificado en la siguiente categoría: « Fondo del mercado monetario con valor liquidativo variable (VNAV) a corto plazo»

». Los ingresos se capitalizan para las participaciones "C" y se distribuyen para las participaciones "D". El objetivo de gestión del OICVM consiste en obtener un rendimiento igual al €STR capitalizado, menos los gastos de gestión, en un horizonte de inversión recomendado de un día como mínimo, invirtiendo principalmente en los mercados monetarios y de tipos. El OICVM lleva a cabo una gestión dinámica y discrecional basada, sobre todo, en la selección de instrumentos financieros basada en el análisis financiero de los emisores, al tiempo que tiene en cuenta un enfoque ligado a la inversión socialmente responsable y respetuoso de los criterios de responsabilidad medioambiental, social y de gobernanza (ESG), que son elementos clave en las decisiones de inversión. Se advierte al partícipe de que, en caso de niveles muy reducidos de los tipos de interés del mercado monetario, el rendimiento obtenido por el OICVM podría no ser suficiente para cubrir los gastos de gestión y su valor liquidativo podría disminuir de manera estructural.

Política de inversión

El OICVM está gestionado de forma activa para captar oportunidades en los mercados monetarios y de tipos de interés de los países miembros de la OCDE. La cartera se invertirá de manera discrecional en las condiciones definidas en la documentación reglamentaria, sin ninguna limitación adicional en cuanto al universo de inversión respecto de un eventual índice de mercado. Se puntualiza que la volatilidad del OICVM y del indicador de referencia o cualquier otro índice no deberían desviarse de forma significativa. El Gestor de Inversiones utiliza ampliamente los datos ASG en el marco de la construcción del universo de selección, tal y como se define en su universo de inversión. Las calificaciones ESG también se utilizan para centrar la construcción de la cartera en valores que demuestran mejores características ESG. Las decisiones de inversión también se basan en: - la posición en la curva de tipos (la curva de tipos ilustra la relación entre la duración de la inversión y el tipo de rendimiento de las obligaciones) - la consideración de la duración residual - la selección de emisores - la distribución sectorial. La implementación de la estrategia se lleva a cabo respetando: - un riesgo limitado vinculado a las variaciones de los tipos, que equiparamos a la sensibilidad a los tipos de interés. El vencimiento medio ponderado de los activos es igual o inferior a 60 días, y de un riesgo de crédito y de liquidez limitados. La vida útil de los activos no supera los 397 días y la vida media ponderada hasta la fecha de extinción de los instrumentos en cartera no supera los 120 días.

El universo de inversión definido a efectos de la ejecución del objetivo extrafinanciero del OICVM está compuesto por una amplia lista de instrumentos financieros que forman parte del índice FTSE Euro Broad Investment-Grade Bond (EuroBIG). Se trata de un índice que refleja la tipología real de los emisores (emisores de crédito y agencias soberanas o cuasi soberanas) del mercado de renta fija de la zona euro, con calificación investment grade y que cumplen nuestros elevados requisitos de calificación (A1P1). Para evitar dudas, este índice es un índice de mercado amplio que no tiene en cuenta, necesariamente, en su composición o en su metodología de cálculo disponible en el sitio web [_](#), las características esg promOVIDAS POR el oicVm. El OICVM puede invertir hasta el 10 % de su patrimonio neto, una vez excluidas las obligaciones y otros títulos de deuda emitidos por emisores públicos, la liquidez poseída a título accesorio y los activos solidarios, en títulos que estén fuera del universo de inversión siempre que el emisor sea admisible según los criterios de selectividad.

El OICVM aplica un enfoque de selectividad " 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, y en aceptar los sesgos sectoriales, ya que los sectores que se consideren globalmente más virtuosos estarán más ampliamente representados. El enfoque de selectividad consiste en eliminar al menos el 25% de los valores con peor calificación de todo el universo de inversión, tal y como se ha definido anteriormente,

sobre la base de una combinación de las exclusiones de inversión responsable aplicables al OICVM y su puntuación ESG, con la excepción de los bonos y otros títulos de deuda emitidos por emisores públicos, el efectivo mantenido a título accesorio y los activos solidarios.

El porcentaje de cobertura mínima del patrimonio neto que se aplica en la cartera es del 90 % para el análisis ESG (el porcentaje de cobertura mínima de cada uno de estos indicadores clave de rendimiento extrafinancieros se describe con más detalle en el folleto del OICVM).

El OICVM supera constantemente a su universo de inversión en los siguientes indicadores clave de rendimiento no financiero: el primero está relacionado con el porcentaje de diversidad en los órganos de gobierno y el segundo con la intensidad de carbono.

Además, el OICVM aplica las políticas de exclusión sectorial de AXA IM y la Política de estándares medioambientales, sociales y de gobierno de AXA IM (" Política de estándares ASG de AXA IM "), disponibles en el sitio web: www.axa-im.fr/investissement-responsable/nos-politiques-et-rapports.

Las políticas de exclusión sectorial de AXA IM y los estándares ASG se aplican de forma sistemática y continua durante el proceso de selección de títulos, y los derivados se utilizan de conformidad con la política ASG del OICVM. Asimismo, se aplican de forma sistemática y continua durante el proceso de selección de los títulos las exclusiones descritas en el manual del Label ISR, así como las exclusiones aplicables a los índices de referencia " Acuerdo de París ", tal y como se define en el Reglamento (UE) 2020/2018 de la Comisión, con excepción de las obligaciones verdes emitidas en virtud del Reglamento por el que se establecen las normas sobre las obligaciones verdes europeas (Reglamento (UE) 2023/2631). En el caso de los demás tipos de instrumentos generadores de ingresos, estas exclusiones se aplican tras revisar los proyectos que financian, basándose en el marco de evaluación de los bonos verdes de AXA IM. Los datos utilizados en el proceso de inversión se basan en metodologías ASG que se fundamentan en parte en datos de terceros y, en algunos casos, desarrolladas internamente, por lo tanto son subjetivas y pueden variar con el tiempo. La falta de definiciones armonizadas puede dar lugar a criterios ESG heterogéneos. Por ello, las diferentes estrategias de inversión que utilizan los criterios ASG y las memorias ASG son difícilmente comparables entre sí. Las distintas metodologías de ESG de AXA IM descritas anteriormente pueden cambiar en el futuro para tener en cuenta cualquier mejora en la disponibilidad y la fiabilidad de los datos, o cualquier cambio en la normativa u otros marcos o iniciativas externas, entre otros.

De conformidad con un procedimiento prudente y continuo de evaluación interna de la calidad crediticia de los instrumentos del mercado monetario implementado y aplicado de manera sistemática, el OICVM selecciona activos que se beneficien de una evaluación positiva. La selección de los instrumentos del mercado monetario que componen la cartera (incluidos los papeles comerciales respaldados por activos (ABCP) no conformes con el sistema "STS") se basa en un procedimiento de evaluación interna de la calidad del crédito, que tiene en cuenta principalmente los indicadores cuantitativos y cualitativos del emisor y las características ligadas al instrumento (como la categoría de activo, el perfil de liquidez, etc.), la evaluación de los riesgos operativos y de contraparte. El procedimiento de evaluación interna podrá tener en cuenta, como complemento de otros indicadores, la calificación otorgada por las agencias de calificación sin basarse exclusiva y automáticamente en el único criterio de estas calificaciones externas. No obstante, el límite del 5% del activo del OICVM por entidad podrá elevarse al 100% de su activo cuando el OICVM invierta en instrumentos del mercado monetario emitidos o garantizados individual o conjuntamente por determinadas entidades soberanas, cuasi

- soberanos o supranacionales de la Unión Europea, según se enuncian en el Reglamento (UE) 2017/1131 del Consejo, de 14 de junio de 2017. La estrategia de inversión se podrá implementar mediante inversiones directas o contratos de recompra. Los instrumentos financieros a plazo solo permiten cubrir la cartera contra los riesgos de tipos de interés o de cambio. El riesgo global asociado a las inversiones financieras a plazo no supera el valor total de la cartera. El riesgo de cambio sobre una divisa distinta del euro está cubierto.

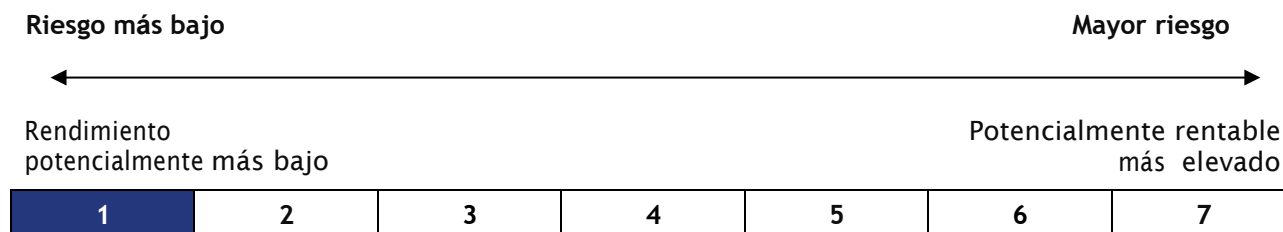
El OICVM es un producto financiero que promueve características ambientales y / o sociales en el sentido del artículo 8 del Reglamento (UE) 2019 / 2088 de 27 de noviembre de 2019 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicador de referencia

El €STR capitalizado (Ester o Euro Short-Term Rate). El €STR es un tipo de interés a corto plazo de la zona euro. Lo calcula diariamente el Banco Central Europeo (BCE) sobre la base de las transacciones del día anterior. Para más información, puede consultar la página web: [https:// www.ecb.europa.eu](https://www.ecb.europa.eu)

Puesto que la gestión del OICVM no está referenciada a un índice, su rentabilidad podría alejarse, aunque de forma limitada, de su indicador de referencia, que no es más que un indicador de comparación.

Perfil de riesgo y de rendimiento



El indicador de riesgo parte de la hipótesis de que mantiene el producto 1 día.

El riesgo real podría ser muy distinto si se produjera una salida antes del vencimiento, y podría obtenerse menos a cambio.

El indicador sintético de riesgo permite comparar el nivel de riesgo de este producto con el de otros. Indica la probabilidad de que este producto registre pérdidas en caso de movimientos en los mercados o de que no podamos pagarle a usted.

Hemos clasificado este producto en la clase de riesgo 1 de 7, que es la clase de riesgo más baja. Esto indica que las posibles pérdidas relacionadas con los resultados futuros del producto estarían en un nivel muy bajo. La categoría de riesgo asociada a este producto se ha determinado sobre base de resultados pasados, no está garantizada y puede evolucionar en el tiempo.

Atención al riesgo de cambio. Las cantidades que se le paguen se abonarán en otra divisa, por lo que su remuneración final dependerá del tipo de cambio entre ambas divisas. Este riesgo no se tiene en cuenta en el indicador anterior.

Podrían existir otros riesgos importantes no incluidos en el Indicador de riesgo sintético, como el riesgo de derivados o el riesgo de contraparte. Para más información, consulte el folleto.

Este producto no prevé una protección contra los riesgos del mercado, por lo que usted podría perder una parte o la totalidad de su inversión.

Riesgo global

El método elegido para medir el riesgo global de la IIC es el método del cálculo del compromiso, tal y como se prevé en la instrucción n.º 2011-15 de la Autorité des Marchés Financiers (AMF, autoridad de Francia de los mercados financieros) relativa a las modalidades de cálculo del riesgo global de los OICVM y FIA autorizados.

Algunos límites de riesgo definidos por el gestor se han superado puntualmente, aunque sin inducir un impacto negativo importante en la cartera gestionada. La dirección ha tomado las medidas correctoras necesarias, cuando ha sido necesario, para volver a situar los riesgos en niveles aceptables para la gestión.

Comentario de gestión

El año 2025 en los mercados financieros se caracterizó por una incertidumbre excepcional. Ya en enero, el entusiasmo estadounidense, vinculado sobre todo a la investidura de D. Trump, parecía ofrecer, por contagio, una prima al mercado de la zona euro, lo que llevó a las previsiones de tipos del BCE a casi el 2,1 % a finales de 2025 (frente al 1,75 % a comienzos de enero). Sin embargo, los datos del primer trimestre revelaron una creciente divergencia entre los dos bloques, lo que trajo esas previsiones a 1,75%. Las tensiones comerciales, las negociaciones de paz en Ucrania y los retos de defensa en Europa han reforzado la incertidumbre sobre el grado de flexibilización que podría adoptar el BCE. A principios de marzo, el anuncio de un plan de apoyo presupuestario sin precedentes en Alemania provocó una fuerte subida de los tipos, mientras que el tono proteccionista de Donald Trump sobre los aranceles acentuó la volatilidad de los mercados. En su reunión de marzo, después de dos descensos consecutivos de los tipos, la Sra. Lagarde indicó que la política monetaria ya no tenía "

significativamente menos restrictiva», marcando un giro hacia un enfoque «evolutivo». El 2 de abril, las tensiones comerciales se intensificaron con una ofensiva estadounidense sobre los aranceles, denominada "Liberation day".

». Aunque D. Trump anunció rápidamente una pausa de 90 días en estos aranceles fuera de China, la escalada entre China y EE. UU. ha aumentado la incertidumbre sobre la evolución de las economías mundiales. En este contexto, las previsiones de bajadas de los tipos han cobrado impulso, y el mercado anticipa un tipo para finales de 2025 del 1,45%. En junio, la incertidumbre aumentó con el conflicto en el Oriente Medio y la preocupación por la deuda pública de los Estados Unidos. La estabilización de la inflación en la zona euro en torno al 2% ha provocado un cambio de tono del BCE, que ha anunciado su cuarta bajada del año 2025, situando el tipo de los depósitos en el 2%. Christine Lagarde declaró entonces que la política monetaria se encontraba en "buena posición", sugiriendo que se estaba acercando el final del ciclo de relajación cuantitativa. Mientras las previsiones evolucionaban al son de las declaraciones de D. Trump, este discurso del BCE ha permitido estabilizar los tipos en torno al 1,75% para finales de 2025. El acuerdo sobre aranceles alcanzado en julio entre los Estados Unidos y la UE ha contribuido a reducir la incertidumbre, y la zona euro ha mostrado una resistencia imprevista a comienzos del tercer trimestre. En septiembre, el BCE ha mantenido sus tipos, mientras que la Fed ha reanudado su ciclo de recortes. El cierre parcial de los servicios federales desde el 1 de octubre impidió la publicación de estadísticas públicas, lo que complicó la lectura de las dinámicas de la economía estadounidense. En la zona euro, la estabilidad relativa contrastaba con los bloqueos políticos franceses. El BCE mantuvo su tipo de depósito en el 2% en el T3 y Christine Lagarde indicó que el "proceso de desinflación" había terminado y que la política monetaria estaba "bien calibrada". Por este motivo, el mercado descartó todas las previsiones de recortes de los tipos para 2025, conservando una tendencia a la baja para 2026. La economía mundial atravesó el otoño en un contexto de incertidumbre constante y el año finalizó con una nota contrastada. En Estados Unidos, la Fed ha optado por dos bajadas de tipos adicionales, situando su tipo director entre el 3,5% y el 3,75%. Sin embargo, durante su discurso de diciembre, J. Powell ha dado a entender que podría haber una pausa para evaluar mejor la situación con respecto a su doble mandato: inflación y empleo. En la zona euro, la actividad se mantuvo en expansión y el BCE mantuvo los tipos de interés oficiales sin cambios, reafirmando que su política monetaria se encuentra en "buena posición". No obstante, la Sra. Lagarde precisó a finales de año que la incertidumbre seguía siendo elevada y "podría haber aumentado", lo que justifica mantener su enfoque reunión a reunión, dependiente de los datos. Las últimas proyecciones del BCE han revisado al alza las previsiones de crecimiento para 2025 (1,4%), 2026 (1,2%) y 2027 (1,4%), con una primera estimación para 2028 del 1,4%. La tasa de inflación prevista para 2026 es del 1,9%, debido a una desaceleración menos pronunciada de los precios de los servicios, sostenida por un crecimiento de los salarios superior al esperado. Para 2027, la inflación total se estima en un 1,8%, y en un 2% para 2028. Las previsiones para la inflación subyacente se revisaron ligeramente al alza, situándose en el 2,2% en 2026, el 1,9% en 2027, con una primera proyección para 2028 del 2%. Sin embargo, una entrevista de Isabel Schnabel publicada el 8 de diciembre, en la que declaró que el próximo movimiento sería una subida de los tipos y no una bajada, ha suscitado inquietud entre los inversores. Este discurso ha modificado la percepción del próximo ciclo monetario, con subidas de tipos desde finales de 2026 y una primera subida total prevista para el segundo semestre de 2027.

En cuanto a los tipos, los niveles de los swaps han evolucionado de acuerdo con las previsiones de política monetaria, caracterizadas por una fuerte volatilidad. En efecto, el tipo swap €str a 1 año comenzó el año con un aumento de casi 20 pb, hasta el 2,31%, en un contexto optimista. No obstante, las cambiantes declaraciones de D. Trump durante el primer semestre provocaron una caída del tipo de swap €str a 1 año hasta el 1,70% a finales de abril. La distensión de las tensiones entre China y EE. UU. y el acuerdo sobre aranceles entre los EE. UU. y la UE han reactivado la subida situando la rentabilidad en torno al 1,8%. Habrá que esperar los discursos del BCE en el segundo semestre, anunciando el final cercano del ciclo de flexibilización, para ver cómo el tipo vuelve a subir cerca del 1,9%. A finales de diciembre, el discurso de Isabel Schnabel hizo repuntar los tipos, con el swap €str a 1 año alcanzando el 1,97% y cerrando el año en el 1,94%. Así, a finales de 2026, el tipo €str se estima en torno al 2%, continuando su progresión hasta el 2,25% a finales de 2027 y el 2,50% a finales de 2028. Los tipos Euribor siguieron exactamente la misma tendencia que los tipos swap. En el transcurso de un año, experimentamos un pico del 2,612% a comienzos de enero y un mínimo del 2,022% a finales de abril; así, el año se cerró en el 2,243%. En el 3 mes, después de haber alcanzado el 2,789% a comienzos de enero, el tipo Euribor descendió hasta el 1,937% a comienzos de julio, para cerrar el año en el 2,026%. La diferencia entre el tipo Euribor y el tipo swap, que representan los niveles de financiación del sector bancario, se mantuvo relativamente estable durante el año, con una media de +32 pb a 12 meses y de +10 pb a 3 meses. En cuanto a la deuda soberana, vivimos un año bastante estable con algo más de volatilidad en Italia, en especial en el "Liberation Day". Así, en el primer semestre, Italia negociaba en torno a €str+20 pb, con un pico de €str+27 pb en abril, y se estrechó hasta €str+15 pb a finales de diciembre. En Francia, constatamos menos volatilidad pese a un entorno político inestable y el BTF a 1 año osciló entre €str+20 pb y €str+15 pb, nivel de final de año. España ha sido el más rentable del año, impulsado por una economía en expansión, y el Letras a 1 año ha pasado de €str+20 pb a €str+10 pb a finales de diciembre. El mercado de papel comercial ha vivido un año bastante favorable en términos de rendimiento. Tras un mes de enero marcado por una reducción de los niveles de emisiones en el sector bancario, los tipos volvieron rápidamente a ser atractivos, con una prima para los bancos franceses. A 1 año, estos bancos ofrecían de media aproximadamente €str+30 pb, frente a €str+26 pb en los demás países. El periodo del "día de la Liberación" ha influido en los márgenes, obligando a algunos

emisores a aumentar sus niveles para atraer a los inversores, salvo los bancos franceses, que ya ofrecían una mayor rentabilidad. A finales de 2025, los bancos franceses tramitaban, de media, a €str+31 pb,

frente a aproximadamente €str+30 pb para el resto del sector. En seis meses, los bancos franceses han aumentado gradualmente sus diferenciales, pasando de €str+18pb a €str+22pb, mientras que los demás países han pasado de €str+15pb a €str+19pb. En tres meses, los niveles también aumentaron ligeramente, y los bancos franceses cotizaban a finales de año en torno a €str + 14 pb, comparado con €str + 11 pb para los demás países. En el sector empresarial, aunque los niveles fueron bajos en el T1 de 2025, hemos observado un repunte de los márgenes desde principios de abril. El mercado primario de renta fija ha estado cerrado desde el " Liberation Day " y algunos emisores han utilizado más los pagarés de empresa para asegurar la liquidez. Así, hemos asistido a una mayor diversificación de los emisores y a un aumento de los niveles. El 2-3 meses cotizaba en torno a €str+18 pb, el 6 meses en torno a €str+22 pb y el 1 año en torno a €str+30 pb, comparado respectivamente con €str+10 pb, €str+18 pb y €str+25 pb a comienzos de marzo. La reducción gradual de las emisiones corporativas, notablemente gracias a las buenas noticias sobre los aranceles estadounidenses, ha continuado en el otoño, con una disminución de los diferenciales: aproximadamente €str+10 / 12 pb a 1 mes, €str+15 pb a 3 meses y €str+26 pb a 12 meses. El período de fin de año fue favorable, con diferenciales más amplias: en promedio en torno a € str + 12 pb para menos de 1 mes, € str + 17-22 pb para hasta 6 meses, y € str + 28 / 30 pb para 1 año. Por último, en el mercado del crédito, tuvimos una primera fase de ajuste de los márgenes en el primer trimestre; el índice de crédito global ICE Bank of America 1-3 años pasó de swap+80 pb a comienzos de enero a swap+50 pb a comienzos de abril. Los trastornos del verano apartaron los márgenes, que repuntaron hasta el swap +70 pb a mediados de septiembre, para oscilar después entre +55 pb y +70 pb en el último trimestre para cerrar el año con un swap de +68 pb.

En cuanto a la política de inversión de AXA TRESOR COURT TERME, se orientó mayoritariamente hacia la compra de CD bancarios con vencimientos desde varias semanas hasta 1 año, intentando al mismo tiempo diversificar en bonos corporativos o de agencias en caso de unos diferenciales atractivos. Las inversiones en Japanese Treasury Discount Bills fueron también una buena fuente de rentabilidad. Tampoco dudamos en tomar algunas pequeñas posiciones de tipos y tomar beneficios de nuestras inversiones también. Así, la rentabilidad de la cartera fue del 2,39%, neta de gastos (2,39% para la participación RC y 0,00% para la participación RD), frente a un índice de referencia del 2,24 %. El patrimonio neto ascendente empezó el año en 1.196 millones, pasando por un mínimo de 1.102 millones y finalizando el año en su máximo, es decir, en 1.583 millones.

En 2026, los temas clave seguirán estando relacionados con la evolución de las políticas de los bancos centrales, que seguirán ajustando su política monetaria en respuesta a la inflación, sobre todo en un contexto de cambio de presidencia en la Fed y de debates sobre su independencia frente al gobierno Trump. Las elecciones de mitad de mandato en Estados Unidos, con el riesgo para D. Trump de perder la mayoría en el Congreso, podrían incitarle a centrarse más en mejorar el poder adquisitivo de los estadounidenses que en dismantelar el orden mundial. La situación en Europa sigue siendo inestable, con progresos hacia una paz frágil, y Asia podría unirse a Ucrania y Oriente Medio en el aumento de las tensiones geopolíticas, lo que afectaría a la estabilidad mundial. Además, el impacto de la inteligencia artificial, el aumento de los gastos alemanes para la transición energética y la industria, así como el creciente papel de la defensa, serán retos importantes para el crecimiento económico mundial y, más concretamente, en Europa. En cuanto al BCE, prevemos que mantendrá los tipos sin cambios en 2026, con perspectivas de crecimiento positivo a medida que la incertidumbre comercial disminuya y las medidas de estímulo fiscal en Alemania empiecen a surtir efecto. Se prevé que la inflación disminuya en 2026, principalmente debido a la caída de los precios de la energía y al escaso crecimiento de los salarios, al tiempo que la guerra comercial sigue actuando como factor desinflacionario. Por tanto, seguiremos siendo prudentes en nuestra gestión de la sensibilidad a los tipos, intentando siempre ser activos en la WAM en función de las previsiones del mercado y de nuestras convicciones. En la parte de inversiones, seguiremos favoreciendo los vencimientos más largos para beneficiarnos de la pendiente de la curva y esperamos poder invertir más en el sector empresarial si estos desean venir a refinanciarse en la parte 6-12 meses. Mantenemos un objetivo de vida media ponderada de la cartera de aproximadamente 180 días con una liquidez diaria del 20% aproximadamente. Por último, seguiremos dando prioridad a los aspectos sociales y climáticos en la selección de nuestros emisores además de la calidad crediticia.

Tablas de los principales movimientos de la cartera

Títulos	Movimientos ("Divisa de contabilidad")	
	Adquisiciones	Cesiones
Banque BNP - BPSS	20.670.501.045,07	20.727.211.000,00
DPAT FIX 1,95 161225	139.259.000,00	139.259.000,00
DPAT FIX 1,95 041225	138.575.000,00	138.575.000,00
DPAT FIX 1,95 031225	138.257.000,00	138.257.000,00
DPAT FIX 1,95 241225	137.327.000,00	137.327.000,00
DPAT FIX 1,95 181125	136.199.000,00	136.199.000,00
DPAT FIX 1,95 021225	133.380.000,00	133.380.000,00
DPAT FIX 1,95 271125	133.214.000,00	133.214.000,00
DPAT FIX 1,95 041125	133.140.000,00	133.140.000,00
DPAT FIX 1,95 191125	133.090.000,00	133.090.000,00

Las cifras citadas se refieren a los años o meses transcurridos, y las rentabilidades pasadas no son un indicador fiable de las rentabilidades futuras.

Técnicas de gestión eficaz e instrumentos financieros derivados

De conformidad con lo dispuesto en los artículos 27 y 32 de la Posición de la AMF n.º 2013-06 relativa a los fondos cotizados y otras cuestiones vinculadas a los OICVM, se adjuntan al presente informe los datos relativos a la exposición obtenida a través de las técnicas de gestión eficaz de la cartera y a través de los instrumentos financieros derivados del OICVM.

Técnicas de gestión eficaz de la cartera (art. 27)	
Exposición obtenida a través de las técnicas de gestión eficaz (repo, préstamos / adquisiciones de títulos, cesiones temporales)	Monetaria
Tipos e importes de las garantías financieras recibidas por el OICVM para reducir el riesgo de contraparte de las operaciones de técnicas de gestión eficaz de la cartera	
Especie	Ninguna
Títulos de deuda	241.999.599,98
Títulos de capital	Ninguna
Inversiones colectivas	Ninguna
Importe bruto de los ingresos percibidos por el OICVM en relación con estas operaciones *	5.038.391,11
Costes y gastos directos e indirectos soportados por el OICVM en relación con estas operaciones *	-25,59
Lista de contrapartes vinculadas a estas operaciones	BANCO POSTAL BNP PARIBAS PA NATIXIS CAPITAL MARKET

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

Tabla de operaciones en los mercados de derivados (art. 32)	
Exposición subyacente a instrumentos financieros derivados	Divisa, Tipo de interés
Tipos e importes de las garantías financieras recibidas por el OICVM para reducir el riesgo de contraparte de las operaciones en los mercados de derivados	
Especie	Ninguna
Títulos de deuda	396.124,11
Títulos de capital	Ninguna
Inversiones colectivas	Ninguna
Lista de contrapartes vinculadas a estas operaciones	BARCLAYS BANK IRELAND PLC BNP PARIBAS (FORMERLY BANQUE NATIONALE DE PARIS S.A.) BNP PARIBAS PA CITIGROUP GLOBAL MARKETS EUROPE AG CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD CITIGROUP GLOBAL MARKETS UK EQUITY LIMITED CREDIT AGRICOLE CREDIT AGRICOLE CIB CREDIT AGRICOLE SA GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE HSBC CONTINENTAL EUROPE HSBC France MORGAN STANLEY EUROPE SE NATIXIS NATIXIS CAPITAL MARKET NATIXIS FRANCIA NATWEST MARKETS N.V. SOCIETE GENERALE BANK AND TRUST S.A SOCIETE GENERALE MARCHE DES CAPITAUX

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 activo neto total 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.

Ejercicio de los derechos de voto

Durante el ejercicio pasado, las decisiones de voto se tomaron de conformidad con la política de voto definida por AXA INVESTMENT MANAGERS y las mejores prácticas en vigor en el plano nacional para preservar el interés de los partícipes. La entidad se adaptará 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 rendición de cuentas de las condiciones en las que ha ejercido los derechos de voto.

Información sobre remuneraciones

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

Gobernanza

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. En consonancia con las políticas y los procedimientos de remuneración definidos y validados a nivel del Grupo AXA IM, el Comité de remuneración se ha asegurado de que la Política global de remuneración se aplique de manera coherente y equitativa en el seno de AXA IM y de que sea conforme a 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 la lleva a cabo el Departamento de Auditoría interna del Grupo AXA IM, que presenta anualmente sus conclusiones al Comité de remuneración de AXA IM para que este pueda llevar a cabo sus diligencias.

Dichas conclusiones no hicieron constar ninguna observación particular sobre la conformidad de la aplicación de la Política Global de Remuneración.

El Comité de remuneración de AXA IM ha introducido algunas modificaciones en la Política global de remuneración.

Estas modificaciones se refieren principalmente a

- i. una actualización de la política de remuneración tras el cambio del Grupo Accionista (supresión de toda mención al Grupo AXA),
- ii. la supresión de las acciones de rendimiento AXA IM (AXA IM PS) y la actualización del párrafo relativo a las acciones de rendimiento para notificar la venta definitiva de todas dichas acciones,
- iii. la actualización del dispositivo " Incentive 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 en la remuneración variable de ciertos empleados en Luxemburgo, de conformidad con los requisitos normativos; y
- vi. actualizaciones menores.

El resultado del examen anual del Comité de remuneración de AXA IM se presenta al Consejo de administración de AXA Investment Managers Paris, junto con los cambios introducidos en la Política global de remuneración.

Estas modificaciones se refieren principalmente a (i) ajustes específicos de ciertas entidades del grupo AXA IM cuya aplicación de las directrices de la MIFID para las entidades para las cuales esto se volvía necesario, y (ii) actualizaciones menores.

Elementos cualitativos y cuantitativos

Las cifras proporcionadas a continuación se refieren a AXA Investment Managers en su conjunto, incluyendo todas las filiales del Grupo AXA Investment Managers y todo tipo de vehículos de inversión, con respecto al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2025. Los importes relativos a las remuneraciones se han repartido aplicando una clave ponderada del activo gestionado del FI.

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)	708,22
Retribuciones variables (3) (en miles de euros)	558,41
Número total de empleados (4)	2.854 incluye 771 para la sociedad gestora del FCPE

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)	277,36	181,77	459,13
Número de empleados afectados (5)	308, de los cuales 116 corresponden a la sociedad gestora del FI	74, de los cuales 17 corresponden a la sociedad gestora del FI	382, de los cuales 133 corresponden a la sociedad gestora del FI

(1) La información sobre la remuneración no incluye los gastos sociales, una vez aplicado un criterio de reparto ponderado del activo gestionado del fondo de inversión colectiva.

(2) Las retribuciones fijas están compuestas por el salario base y cualesquiera otros componentes de retribución fija abonados a todo el personal de AXA Investment Managers a 1 de enero de 2025.

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

- importes atribuidos en concepto de rendimiento del año anterior y pagados íntegramente en el ejercicio en revisión (remuneraciones variables no diferidas),
- importes atribuidos por el rendimiento de los años anteriores y del ejercicio en curso (remuneraciones variables diferidas),
- y de las participaciones a largo plazo puestas en lugar por el Grupo AXA.

(4) El número total de empleados corresponde a la plantilla media, incluidos los contratos indefinidos, los contratos determinados 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.

Comisiones

Los costes de transacción cobrados por el Depositario son íntegramente retenidos por este.

Política de selección y ejecución de órdenes

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

Para tratar 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 / 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 parte de la sociedad gestora en otra entidad, se aplicará la política de ejecución de órdenes del delegado.

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

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

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

Texto sobre la taxonomía de la UE

El 1 de enero de 2022 entró en vigor la normativa europea denominada " Taxonomía Europea ", cuyo objetivo es armonizar la clasificación de las actividades económicas sostenibles. El sistema, que sirve para clasificar las actividades económicas y determinar cuáles son sostenibles desde el punto de vista ambiental, abarca seis objetivos ambientales: mitigación del cambio climático, adaptación al cambio climático, uso sostenible y protección de los recursos hídricos y marinos, transición hacia una economía circular, prevención y control de la contaminación, y protección y 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.

Modificaciones introducidas

- AXA IM PARIS, la sociedad gestora del FI, se fusionó con BNP Paribas Asset Management Europe con efecto a partir del 31 de diciembre de 2025. AXA IM PARIS, habiendo cumplido 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;
- Cambio de denominación del auditor de cuentas de su Fondo, de MAZARS a FORVIS maZARS S.A.;
- Actualización anual del DCI;
- Actualización de los DCI (partes "C" y "D"): aumento de los gastos financieros reales;
- Añadido del párrafo relativo a las exclusiones " Acuerdo de París " (" PAB ") de conformidad con las disposiciones de la European Securities and Markets Authority (ESMA) y aclaración relativa a los bonos verdes mencionados en la estrategia de inversión de su Fondo;
- Cambio de sociedad gestora en favor de BNP Paribas Asset Management Europe.

Modificaciones a efectuar

Ninguna.

Datos relativos a la transparencia de las operaciones de financiación de valores y de la reutilización (SFTR)

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

Otra información

El folleto informativo completo está disponible previa solicitud en BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT EUROPE, dirección postal : Tour Majunga - La Défense 9 - 6, Place de la Pyramide – 92800 Puteaux (Francia).

Auditor: Forvis Mazars

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

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

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

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

Identificador de la entidad jurídica: 9695005K91AOBOJV7P67

Características medioambientales o sociales

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ ☐ Sí	☒ ☐ No
☐ Ha realizado inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental : _____%	☒ II promovía características medioambientales y / o sociales (E / S) y, aunque no tenía un objetivo de inversión sostenible, contenía un 53,83 % de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran sostenibles desde el punto de vista medioambiental con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ que tengan un objetivo medioambiental y se realicen en actividades económicas que se consideren sostenibles desde el punto de vista medioambiental de conformidad con la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas no consideradas medioambientalmente sostenibles según la taxonomía de la UE	☒ que tengan un objetivo medioambiental y se realicen en actividades económicas que no se consideran sostenibles desde el punto de vista medioambiental con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ Ha realizado inversiones sostenibles con un objetivo social : _____%	☒ con un objetivo social
	☐ II Promovía características de E / S, pero no realizaba inversiones sostenibles



¿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

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

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

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

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

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

¿Cómo han evolucionado los indicadores de sostenibilidad?

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

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

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

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

Indicadores de sostenibilidad	Valor	Universo de inversión	Cobertura
Diversidad en los consejos de administración	43,02 % de mujeres en los consejos de administración	40,19 % de mujeres en los consejos de administración	98,9 %
Intensidad de carbono	14,26 Toneladas de dióxido de carbono equivalente por millón de \$ de cifra de negocios (solo para empresas) - Alcances 1+2	137,15 Toneladas de dióxido de carbono equivalente por millón de \$ de cifra de negocios (solo para empresas) - Alcances 1+2	81,98 %

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	Universo de inversión	Cobertura
Diversidad en los consejos de administración	2024	42,94 % de mujeres en los consejos de administración	39,78 % de mujeres en los consejos de administración	98,98 %
Intensidad de carbono	2024	9,43 Toneladas de dióxido de carbono equivalente por millón de \$ de facturación (solo para empresas) - Alcances 1+2	135,5 Toneladas de dióxido de carbono equivalente por millón de \$ Cifra de negocio (únicamente para empresas) - Alcances 1+2	93,46 %
Diversidad en los consejos de administración	2023	40,76 % de mujeres en los consejos de administración	38,84 % de mujeres en los consejos de administración	97,98 %
Intensidad de carbono	2023	21,76 toneladas de CO2 por millón de dólares de cifra de negocios para las empresas y en kg de CO2 por \$ PPA del PIB para las países soberanos	138,97 toneladas de CO2 por cada millón de dólares de cifra de negocios para las empresas y en kg de CO2 por cada \$ PPA del PIB para países soberanos	93,85 %
Diversidad en los consejos de administración	2022	42,44 % de mujeres en los consejos de administración	38,29 % de mujeres en los consejos de administración	90,23 %
Intensidad de carbono	2022	47,93 toneladas de CO2 por millón de dólares de cifra de negocios para las empresas y en kg de CO2 por \$ PPA del PIB para los países soberanos	192,56 toneladas de CO2 por millón de dólares de cifra de negocio para las empresas y en kg de CO2 por \$ PPA del PIB para países soberanos	83,38 %

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

¿Cuáles eran los objetivos de las inversiones sostenibles que el producto financiero pretendía alcanzar en particular, y cómo han contribuido las inversiones sostenibles realizadas a dichos objetivos?

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 de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor debe ser igual o superior a 2, lo que significa que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o
- b) al adoptar un enfoque "best-in-universe", que consiste en favorecer a los emisores con mejor calificación desde un punto de vista extrafinanciero, independientemente de su sector de actividad, la puntuación ODD de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 %

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El Producto financiero ha tenido en cuenta los indicadores de principales efectos adversos («PEA») para garantizar que las inversiones sostenibles no han causado un perjuicio importante a otros objetivos de sostenibilidad en el marco del SFDR.

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

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

El voto en las juntas generales también ha sido un elemento importante del diálogo con las empresas en cartera, con

el fin de favorecer de forma duradera el valor a largo plazo de las empresas en las que el Producto financiero invierte y de mitigar los impactos negativos, 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, lo 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 política de lucha contra la corrupción y los actos de corrupción».

Medio ambiente:

Políticas de AXA IM relacionadas	Indicador PAI	Unidad	Medida	Cobertura en % del total de AUM	Cobertura en % sobre los activos elegibles
Política de riesgos climáticos Política de protección de los ecosistemas y lucha contra la deforestación	PAÍS 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (niveles 1, 2 y 3 a partir de enero de 2023)	Emisiones totales de GEI en toneladas de dióxido de carbono equivalente (tCO2eq.)	Emisiones de GEI nivel 1: 1279.956 Emisiones de GEI nivel 2: 1876.635 Emisiones de GEI nivel 3: 254561.297 Emisiones de GEI nivel 1+2: 3156.592 Emisiones totales de GES: 257604,766	Emisiones de GEI nivel 1: 71 Emisiones de GEI nivel 2: 71 Emisiones de GEI nivel 3: 52 Emisiones de GEI nivel 1+2: 71 Emisiones totales de GHG: 52	Emisiones de GEI nivel 1: 94 Emisiones de GEI nivel 2: 94 Emisiones de GEI nivel 3: 71 Emisiones de GEI nivel 1+2: 94 Emisiones totales de GHG: 71
	PAI 2: Huella de carbono	Huella de carbono en toneladas de CO2 equivalente por millón de euros invertidos (tCO2eq/M€)	Huella de carbono niveles 1+2: 4,265 Huella de carbono niveles 1+2+3: 177.151	Huella de carbono niveles 1+2: 32 Huella de carbono niveles 1+2+3: 52	Huella de carbono niveles 1+2: 39 Huella de carbono niveles 1+2+3: 71
	PAI 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: 2748.777	Intensidad de GEI niveles 1+2+3: 41	Intensidad de GEI niveles 1+2+3: 55
Política de riesgos climáticos	PAI 4: Exposición a empresas del sector de los combustibles fósiles	Cuota de inversión en empresas del sector de los combustibles fósiles (en % del total activos gestionados)	0,0	71	94
Política de riesgos climáticos (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, frente a la procedente de fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (en porcentaje)	Parte del consumo de energía no renovable: 42,26	Parte del consumo de energía no renovable: 62 Parte de la producción de energía no renovable: 0	Parte del consumo de energía no renovable: 82
Política de riesgos climáticos (dada la correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo energético) ¹	PIA 6: Intensidad del consumo de energía por sectores con mayor impacto climático	Consumo de energía en GWh por millón de euros de facturación de las empresas con inversiones, por sector con alto impacto climático (GWh/Mm€)	Sector NACE C: 0,064 Sector NACE H: 0,068 Sector NACE L: 0,019	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 0 Sector NACE C: 5 Sector NACE D: 0 Sector NACE E: 0 Sector NACE F: 0 Sector NACE G: 0 Sector NACE H: 0 Sector NACE L: 13	Sector NACE C: 6 Sector NACE H: 0 Sector NACE L: 16
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	Porcentaje de inversiones en empresas con emplazamientos en zonas de gran biodiversidad o en las inmediaciones de las mismas, cuando las actividades de las empresas tengan un impacto negativo en dichas zonas (expresado en % del	4,69	70	93

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

		total de activos bajo gestión)			
Ausencia de puntuación ODD significativamente negativo	PAI 8: Vertido al agua	Toneladas de vertidos al agua de empresas que han recibido inversión, por cada millón de euros invertido, como promedio ponderada (t/€M)	0,0	14	18
Ausencia de puntuación ODD significativamente negativo	PIA 9: Relación de desechos peligrosos y desechos radiactivos	Toneladas de desechos peligrosos y radiactivos generadas por las empresas receptoras de inversiones, por millón de euros invertido, promedio ponderada (t/€M)	0,019	26	35

Social y Gobernanza:

Políticas de AXA IM relacionadas	Indicador PAI	Unidad	Medida	Cobertura en % del total de AUM	Cobertura en % sobre los activos elegibles
Política sobre normas ESG: Violación de normas y estándares internacionales	PAÍS 10: Incumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las directrices de la OCDE para las empresas multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han contribuido a violar los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las directrices de la OCDE para empresas multinacionales (expresada en % del patrimonio total bajo gestión)	0,0%	74	98
Política sobre normas ESG: Incumplimiento de normas y estándares internacionales (partiendo de la consideración de que existe una correlación entre las empresas que no cumplen las normas internacionales y la falta de implementación por parte de las empresas de los procesos y mecanismos de cumplimiento que permitan supervisar el cumplimiento de dichas normas) ²	PBI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las directrices de la OCDE para empresas multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que no tienen una política de debida diligencia para verificar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las directrices de la OCDE para empresas multinacionales, o que no cuentan con mecanismos de reclamación o resolución de controversias que aborden dichas violaciones (expresada en % del patrimonio total bajo gestión)	4,71 %	62	82
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 invirtió (expresada como importe monetario convertido en euros)	15,95%	71	94
Política de voto y compromiso con la aplicación sistemática de criterios de voto relacionados con la diversidad en los consejos de administración	PAÍS 13: Representación de ambos sexos en los órganos de gobierno	Proporción media de mujeres y hombres en los órganos de gobierno de las empresas, como porcentaje del número total de miembros (%)	43,19	58	78
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	0	22	28

^{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.

		(expresado en % del activo total gestión)			
--	--	---	--	--	--

Para activos soberanos o

Políticas de AXA IM relacionadas	Indicador PAI	Unidad	Medida	Cobertura en % del total de AUM	Cobertura en % sobre los activos elegibles
- Política de AXA IM sobre normas ESG, incluye la exclusión de los países en los que se observan violaciones sociales graves - Países en la lista negra de AXA IM según las sanciones de comunitarios e internacionales	PAI 16: Países de inversión con violaciones de las normas sociales	Número y proporción del número total de países 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 porcentaje)	Número de países: 0 Proporción del número total de países: 0	Número de países: 10 Proporción del número total de países: 10	Número de países: 100 Proporción del número total de países: 100

Los métodos de cálculo de las PAI se han definido basándonos en nuestras interpretaciones de las disposiciones reglamentarias y en la fiabilidad y disponibilidad de los datos. Además, la elaboración de informes sobre los PAI se basa en el periodo de referencia de los informes, aunque también puede incluir datos anteriores o posteriores si la disponibilidad y fiabilidad de los datos de dicho 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 normativas, cambios en los datos y su disponibilidad, cambios en los métodos aplicados por nuestros proveedores de datos, cambios en el alcance de los datos, en particular para alinear nuestros diferentes informes si es posible.

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

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

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

El principio de "no causar un perjuicio importante" solo se aplica a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea en materia de actividades económicas sostenibles desde el punto de vista medioambiental. Las inversiones subyacentes a la parte restante de este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea relativos a las 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
Política de riesgo climático	PÁRRA 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (niveles 1, 2 y 3 a partir de enero de 2023)
Política de protección de los ecosistemas y lucha contra la deforestación	
Política de riesgo climático	PAI 2: Huella de carbono
Política de protección de los ecosistemas y lucha contra la deforestación	
Política de riesgo climático	PAI 3: Intensidad de GEI de las empresas receptoras de la inversión
Política de protección de los ecosistemas y lucha contra la deforestación	
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas del sector de los combustibles fósiles
Política de riesgo climático (Compromiso solamente)	PAI 5: Consumo y producción de energía no renovable
Política de protección de los ecosistemas y lucha contra la deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en el plan de biodiversidad

Los principales impactos negativos son los impactos negativos más significativos de las decisiones de inversión en los factores de sostenibilidad relacionados con el medio ambiente, los temas sociales y laborales, 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 de los Principios rectores de la OCDE para las empresas multinacionales
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

Para activos soberanos o

Políticas de AXA IM relacionadas	Indicador PAI
- Política de AXA IM sobre normas ESG, que incluye la exclusión de países donde se observan violaciones sociales graves - Países en la lista negra de AXA IM según las sanciones de la UE y internacionales	PAI 16: Países de inversión con violaciones de las normas sociales

		2025				2024	2023
		Índice de Referencia	Portafolio			Portafolio	Portafolio
		Medida	Medida	Cobertura en % basado en la AUM total	Cobertura en % basado en los activos elegibles	Medida	Medida
PAÍS 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (niveles 1, 2 y 3 a partir de enero de 2023)	Emisiones totales de GEI en toneladas de dióxido de carbono equivalente (tCO2eq.)	Alcance 1: 65.559,672 Alcance 2: 12379.486 Scope 3: 839742,25 Alcance 1+2: 77.939,156 Alcance 1+2+3: 908982.875	Alcance 1: 1.279,956 Scope 2: 1876.635 Scope 3: 254561.297 Alcance 1+2: 3156.592 Alcance 1+2+3: 257604,766	Alcance 1: 71 Alcance 2: 71 Alcance 3: 52 Alcance 1+2: 71 Alcance 1+2+3: 52	Alcance 1: 94 Alcance 2: 94 Alcance 3: 71 Alcance 1+2: 94 Alcance 1+2+3: 71	Alcance 1: 466.117 Alcance 2: 205.517 Scope 3: 76.942,461 Alcance 1+2: 671.634 Alcance 1+2+3: 77.613,07	Alcance 1: 2000.668 Alcance 2: 213.479 Scope 3: 36.989,543 Alcance 1+2: 2214.147 Alcance 1+2+3: 39.201,93
PAÍS 2: Huella de carbono	Huella de carbono en toneladas de dióxido de carbono equivalente por millón de euros invertido (tCO2eq/M€)	Alcance 1+2: 90.172 Alcance 1+2+3: 642.789	Alcance 1+2: 4.265 Alcance 1+2+3: 177.151	Scope 1+2: 32 Alcance 1+2+3: 52	Alcance 1+2: 39 Alcance 1+2+3: 71	Alcance 1+2: 2,36 Alcance 1+2+3: 103.578	Alcance 1+2: 3.201 Alcance 1+2+3: 71.813
PAI 3: Intensidad de GEI de las empresas receptoras de las inversiones	Intensidad de GEI de las empresas beneficiarias de las inversiones (tCO2eq./M€)	Alcance 1+2+3: 1539.064	Alcance 1+2+3: 2748.777	Alcance 1+2+3: 41	Alcance 1+2+3: 55	Alcance 1+2+3: 1843.385	Alcance 1+2+3: 1.481,998
PAÍS 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas del sector de los combustibles fósiles (como % del patrimonio total en gestión)	11,36	0,0	71	94	0,24	1,82
PIA 5: Consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo y de la producción de energía de las empresas beneficiarias de la inversión que procede de fuentes de energía no renovables, frente al procedente de fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes energéticas (en %)	Consumo de energía: 54,72 Producción de energía: 66,93	Consumo de energía: 42,26	Consumo de energía: 62 Producción de energía: 0	Consumo de energía: 82	Consumo de energía: 42,65 Producción de energía: 86,05	Consumo de energía: 42,89 Producción de energía: 86,62
PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con emplazamientos o operaciones en zonas de gran importancia para la biodiversidad o en las inmediaciones de las mismas, que generen un impacto negativo en dichas zonas (en % del patrimonio neto total de la inversión) gestión)	30,14	4,69	70	93	3,28	0,83

PAI 10: Violaciones de principios de	Parte de inversión en las sociedades	0,27%	0,0%	74	98	0%	0,0%
--	--	-------	------	----	----	----	------

Para activos soberanos o

Pacto Mundial de las Naciones Unidas y Principios Rectores de la OCDE para Empresas Multinacionales	que han estado involucradas en incumplimientos de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las directrices de la OCDE para empresas multinacionales (expresado en % del total de activos bajo gestión)						
PAÍS 13: Representación de ambos sexos en los órganos de gobierno	Proporción media de mujeres en los órganos de gobierno de las empresas, como porcentaje del número total de miembros (%)	39,42	43,19	58	78	42,25	40,79
PAÍS 14: Exposición a armas controvertidas	Proporción de inversiones en empresas que participan en la fabricación o venta de armas controvertidas (en % del patrimonio total, expresado en gestión)	0,0	0	22	28	0	0

Para activos soberanos o supranacionales:

		2025				2024	2023
		Índice de Referencia	Portafolio			Portafolio	Portafolio
Indicador PAI	Unidad	Medida	Medida	Cobertura en % basado en la AUM total	Cobertura en % basado en las activos elegibles	Medida	Medida
PAÍS 16: País de inversión con violaciones de normas sociales	Número y proporción del número total de países beneficiarios de inversiones en los que se han producido violaciones de normas sociales con arreglo a los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas o, cuando proceda, el derecho nacional (expresados en valores numéricos y porcentuales en porcentaje)	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: 10 Proporción del número total de países: 10	Número de países: 100 Proporción del número total de países: 100	Número de países: 0 Proporción del número total de países: 0,0	Número de países: 0,0 Proporción del número total de países: 0,0

Fuente: S&P Trucost, 2025

Los métodos de cálculo de las PAI se han definido basándonos en nuestras interpretaciones de las disposiciones reglamentarias y en la fiabilidad y disponibilidad de los datos. Además, la elaboración de informes sobre los PAI se basa en el periodo de referencia de los informes, aunque también puede incluir datos anteriores o posteriores si la disponibilidad y fiabilidad de los datos de dicho periodo 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 normativas, cambios en los datos y su disponibilidad, cambios en los métodos aplicados por nuestros proveedores de datos, cambios en el alcance de los datos, en particular para alinear 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.

Para su cálculo, los indicadores y la tasa de cobertura se ponderan con el importe de las inversiones

Más allá de la aplicación de las políticas de exclusión de AXA IM, los principales impactos negativos se tienen en cuenta a través del objetivo de rentabilidad superior en los dos indicadores, en el que el fondo trata de mejorar su rentabilidad en comparación con su índice de referencia / índice de referencia. El fondo no tiene un objetivo específico de mejora sobre los

demás indicadores cuya rentabilidad varía con el tiempo según las opciones de inversión. Por último, además de aplicar exclusiones ASG y superar a dos indicadores, el fondo tiende a invertir en empresas con un fuerte perfil ASG gracias a la implementación de una estrategia de ISR.

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

Las cifras publicadas sobre los indicadores PAI pueden estar basadas en el "valor actual de todas las inversiones" que definen el Reglamento, es decir, sobre los "activos admisibles con datos disponibles únicamente", según los casos. 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 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 ratios 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 sobre el alcance de los activos para los cuales se divulgan los indicadores PAI, también se divulga la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

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

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

En el documento sobre las metodologías ESG de AXA IM, disponible en el sitio web de AXA IM, puede consultarse más



¿Cuáles fueron los principales inversiones de este producto

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

La lista contiene las inversiones que representan la **mayor proporción de las inversiones** del producto financiero durante el periodo de referencia, es decir, 01 / 01 / 2025-31 / 12 / 2025

Inversiones más importantes	Sector (NACE, nivel 2)	% de activos	País
Portfolio 104 EUR SET BPS	Other	2,6%	N/A
Deposit 2025-10-01 1.95 Natwest Mkts NV	Other	2,17%	FR
Deposit 2026-01-02 1,95 Natwest Mkts NV	Other	1,29%	FR
Deposit 2025-07-01 1.935 Santander	Other	1,28%	FR
Deposit 2026-01-02 1.94 Santander	Other	1,18%	FR
JTDB 0 - 22/07/2025	Administración pública y defensa, seguridad social obligatoria	0,96%	JP
Euro CP SVSKHB 0% 05/06/2026	Actividades de servicios financieros, excepto los seguros y la financiación de pensiones	0,93%	SE
Euro CP LBGM 0% 08/09/2026	Actividades de servicios financieros, excepto los seguros y la financiación de pensiones	0,91%	GB
Euro CP SVSKHB 0% 21/09/2026	Actividades de servicios financieros, excepto los seguros y la financiación de pensiones	0,91%	SE
Euro CP INTNC 0% 05/06/2026	Actividades de servicios financieros, excepto los seguros y la financiación de pensiones	0,89%	NL
NEU CP CFCMAR 0% 20/01/2026	Actividades de servicios financieros, excepto los seguros y la financiación de pensiones	0,88%	FR
Euro CD CMZLON 0% 27/02/2026	Actividades de servicios financieros, excepto los seguros y los fondos de pensiones	0,87%	DE
NEU CP SOCGEN 0% 06/01/2026	Actividades de servicios financieros, excepto los seguros y la financiación de pensiones	0,85%	FR
	Administración pública y defensa.		

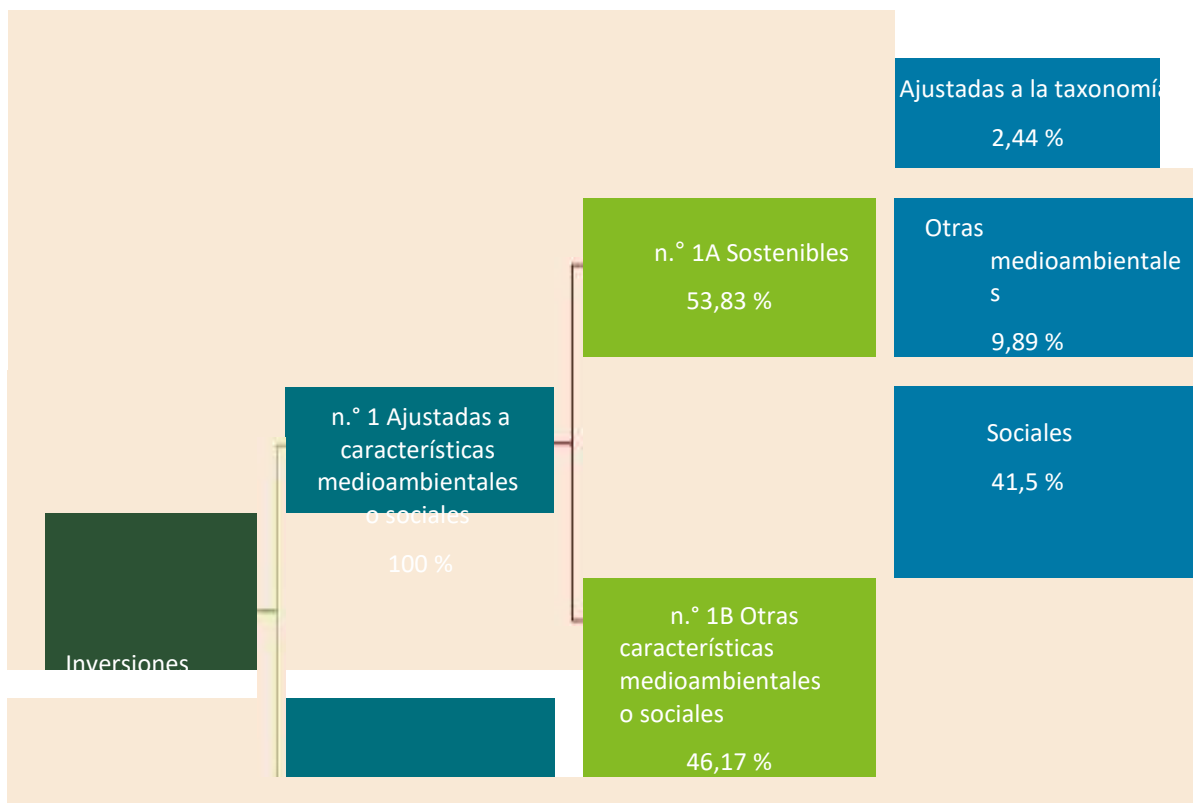
Las proporciones de la cartera de las inversiones presentadas anteriormente son una media del período de referencia.



¿Cuál era la proporción de inversiones relacionadas

¿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 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 liquidativo de la cartera puede verse afectado por la valoración a valor de mercado de los derivados. Si desea obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto financiero, consulte la documentación precontractual y la descripción de la estrategia de inversión que contiene.

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 de servicios financieros, excepto los seguros y la financiación de pensiones	57,26%
Other	25,07%
Administración pública y defensa, seguridad social obligatoria	9,18%

Fabricación de equipos eléctricos	2,68%
Actividades auxiliares de los servicios financieros y de los seguros	2,23%
Fabricación de productos de caucho y plástico	1,54%
Seguros, reaseguros y fondos de pensiones, excepto la seguridad social obligatoria	0,83%
Otras manufacturas	0,66%
Transporte terrestre y transporte por oleoductos	0,37%
Fabricación de cuero y productos afines	0,18%

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



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

El Producto financiero ha tenido en cuenta el criterio de objetivos medioambientales de la taxonomía de la UE y el principio de "no causar un perjuicio importante". Invertió en actividades que 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 ha sido aplicada a nivel de la cartera por AXA IM. Sin embargo, no ha sido objeto de auditoría o revisión por parte de terceros.



¿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?

☐ 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 bajas emisiones de carbono para fines de 2035. En el caso de la energía nuclear, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

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

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

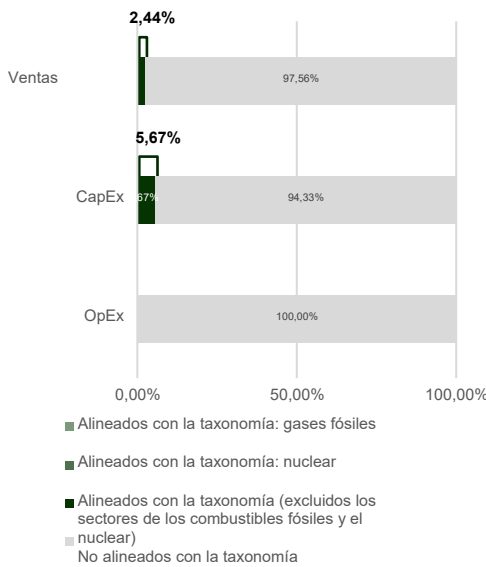
³Las actividades relacionadas con los combustibles fósiles y/o la energía nuclear solo serán conformes con la taxonomía de la UE si contribuyen a mitigar el cambio climático (" mitigación del cambio climático ") y no causan perjuicio importante a ninguno de los objetivos de la taxonomía de la UE (véase 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 :

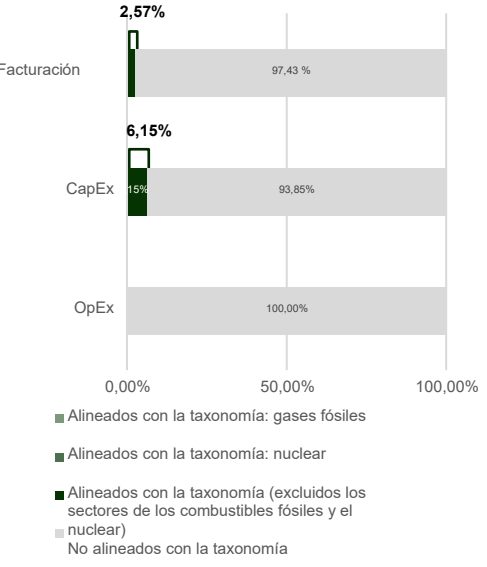
- **cifra de negocios** para reflejar la proporción de ingresos procedentes de las actividades "verdes" de las empresas en las que el producto financiero haya invertido.
- La **inversión en activo fijo** (Capex), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte,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

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

1. Alineación de las inversiones con la taxonomía, 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 realizadas en actividades transitorias 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 el volumen de negocios	2,44%	0,06%	0,00%	0,00%
Basado en el gasto de capital (CapEx)	5,67%	0,48%	0,00%	0,00%
Basado en gastos operativos (OpEx)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

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

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

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

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que no están alineadas con la taxonomía de la UE ha sido del 9,89 % para este producto financiero durante el período de referencia.

Las empresas que reciben inversiones con un objetivo de sostenibilidad medioambiental según el Reglamento SFDR contribuyen a la consecución de los objetivos de desarrollo sostenible de la ONU o a la transición hacia la descarbonización sobre la base de criterios definidos, según 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 41,5% en inversiones sostenibles con un objetivo social.



¿Cuáles eran las inversiones incluidas en la categoría "otros", cuál era su finalidad y garantías ambientales o sociales mínimas?

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

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

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

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



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

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

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



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

No aplicable.

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

AXA TRESOR COURT TERME

Securities Financing Transactions Regulation

30/12/2025

EUR

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

	Préstamos de títulos	Empréstitos de títulos	Pactos de recompra	Toma en pensión	Total Return Swap
Monto				241.999.599,98	
% del total de activos netos				15,28	

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 (excluido el efectivo) para todos los tipos de operaciones de financiación (volumen de garantías en relación con las operaciones en curso)

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

Una tabla en blanco significa que no hay datos que trasladar

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

	Préstamos de títulos	Empréstitos de títulos	Pactos de recompra	Toma en pensión	Total Return Swap
1. Nombre				BANQUE POSTALE	
Importe				189.574.813,46	
Domicilio				FRANCIA	
2. Nombre				NATIXIS CAPITAL MARKET	
Importe				28.075.512,95	
Domicilio				FRANCIA	
3. Nombre				BNP PARIBAS PA	
Importe				25.103.586,12	
Domicilio				FRANCIA	
4. Nombre					
Importe					
Domicilio					
5. Nombre					
Importe					
Domicilio					
6. Nombre					
Importe					
Domicilio					
7. Nombre					
Importe					
Domicilio					
8. Nombre					
Importe					
Domicilio					
9. Nombre					
Importe					
Domicilio					
10. Nombre					
Importe					
Domicilio					

Una tabla en blanco significa que no hay datos que trasladar

Tipo
valor

y calidad
absoluto

de las
ysin compensación

garantías (colateral), en

	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					
Acciones					
Calificación de buena					
calidad Calificación de					
calidad media Calificación					
de baja calidad					
Acciones de					
fondos Calificación de					
buena calidad Calificación					
de calidad media					
Calificación de baja calidad					

Moneda de la garantía

País del emisor de la garantía

Una tabla en blanco significa que no hay datos que trasladar

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

	Préstamos de títulos	Empréstitos de títulos	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 siguientes

	Préstamos de títulos	Empréstitos de títulos	Pactos de recompra	Toma en pensión	Total Return Swap
menos de 1 día					
1 día a 1 semana				10.037.568,66	
1 semana a 1 mes				116.458.799,44	
1 a 3 meses				116.257.544,43	
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				242.753.912,53	
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 acuerdo con lo dispuesto 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 (reverse repurchase transactions), siempre y cuando dichas operaciones se celebren con entidades de crédito sujetas a una supervisión cautelar y el OICVM pueda recuperar en todo momento el importe total de efectivo, incluidos los intereses devengados;
- invertidas en organismos de inversión colectiva del mercado monetario a corto plazo, tal y como se definen en las directrices para una definición común de los organismos de inversión colectiva del mercado monetario europeos.

Las garantías financieras recibidas en títulos no se reutilizan.
Por tanto, la remuneración estimada por la reutilización de las garantías de la IIC está 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 en					
	% de los ingresos					
Gestor						
	Monto en					
	% de los ingresos					
Terceros (por ejemplo, agente prestamista, etc.)						
	Monto					
	en % de los ingresos					

Una tabla en blanco significa que no hay datos que trasladar

Los ingresos generados por las operaciones de adquisiciones y cesiones temporales de títulos 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 relativa a los 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 jurídica disponible en AXA IM Fund Center : [Fund Centre - AXA IM - Core \(axa-im.com\)](https://www.axa-im.com/fund-centre)

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 ha comprometido a alcanzar la neutralidad de carbono en todas sus carteras a más tardar en 2050, así como a desempeñar un papel fundamental en la ayuda a sus clientes para comprender mejor el cambio climático y el impacto que puede tener en sus carteras, y en la orientación de sus decisiones de inversión en consecuencia. Como accionistas, también nos corresponde dialogar con las empresas. Este diálogo nos permite supervisar activamente nuestras inversiones y asegurarnos de que mantenemos canales abiertos que pueden generar cambio, en beneficio de la sociedad y el planeta.

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

- **Objetivos de cero emisiones netas :**
 - o AXA IM publicó sus primeros objetivos de cero emisiones netas en octubre de 2021, como parte del primer informe sobre el avance de la iniciativa NZAM¹</hyperlink1>. Dichos objetivos fueron revisados nuevamente en abril de 2022², y abarcaban 68 % del total de activos gestionados por AXA IM a finales de 2024³.
 - o 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 y activos de infraestructuras directos, que cumplen los mejores estándares del mercado⁵ teniendo en cuenta la información interna y externa, lo que permite determinar la alineación de nuestros activos con una trayectoria de "cero emisiones netas", y se implementará un nuevo objetivo de "cero emisiones netas" para los activos directos de infraestructuras en 2025.

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

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

³ Actualmente, 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 joint ventures, la tasa de cobertura es de alrededor de 77 % a fines de 2024. Si se incluyen el capital y la deuda de infraestructuras en propiedad directa cubiertos por los objetivos de "emisión neta cero" recientemente fijados, la tasa de cobertura de nuestros activos totales gestionados de conformidad con una trayectoria de emisión neta cero alcanzó aproximadamente el 70 % a finales de 2024, incluidas las joint ventures (aproximadamente el 79 % sin joint ventures).

⁴ La definición de nuestros objetivos de "cero emisiones netas" y los marcos metodológicos correspondientes se basan en las directrices y recomendaciones del Marco de Inversión Net Zero (NZIF): [marCo de inversión Net Zero](#)

⁵ Las recomendaciones del [Task Force on Climate-related Financial Disclosures \(TCFD\) sobre indicadores y objetivos](#), el [Net Zero <hyperlink7> </hyperlink7> del IIGCC<hyperlink9> </hyperlink9> para los activos inmobiliarios <hyperlink12> \(CCPI\)](#) para los activos soberanos.

- **⁶ accionismo Activo:**

- 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 de " después de tres infracciones, la exclusión " (Three strikes you're out), centrada en las empresas que se retrasan en la mitigación del cambio climático. En este sentido, utilizando una lista prioritaria de empresas, si no observamos ningún progreso por su parte en relación con los objetivos específicos fijados al comienzo del compromiso, nos desengagaremos al cabo de tres años. En 2024, AXA IM ha mantenido su compromiso con al menos una reunión con cada empresa identificada como "retardataria climática" que habíamos anunciado en 2021 y con la que iniciamos el compromiso en 2022. Para los inversores que se incorporaron en 2022, la temporada de informes y juntas generales de 2025 fue la última oportunidad de comprometerse y observar los progresos antes de que se desencadenara la desinversión, y en consecuencia, desinvertimos de dos empresas después de haber enviado una última carta del CEO de AXA IM.
- También se están celebrando conversaciones con emisores soberanos sobre temas ASG en reuniones periódicas con el Tesoro Público, bancos centrales y otros ministerios y organismos gubernamentales, así como en el marco de emisiones específicas de bonos verdes y sociales, una oportunidad para profundizar en los programas de gasto público sostenible de los emisores soberanos y comprender mejor los riesgos ASG de un país.
- En cuanto a la votación, podríamos verse obligados a votar en contra de la dirección, el presidente del consejo de administración y el director general, si las empresas de los sectores expuestos a los retos climáticos no tienen una estrategia de cero emisiones netas con objetivos de reducción de las emisiones de carbono a corto, medio y largo plazo, así como una remuneración de los directivos alineada con los objetivos de la estrategia climática. Además, evaluamos la coherencia del plan de transición de las empresas en cartera con respecto a su estrategia climática y les pediremos que rindan cuentas a los accionistas y a las partes interesadas de la realización 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 podrá emitir un voto disidente contra 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 convencionales, en particular arenas bituminosas, el Ártico y el esquisto. Más recientemente, desde abril de 2023, hemos endurecido varios de nuestros criterios en relación con el carbón, el petróleo y el gas, i) al imponer un umbral de exclusión más estricto a las empresas que obtengan más del 15 % de sus ingresos de la extracción de carbón térmico y / o la generación de electricidad a partir de carbón térmico (en lugar del 30 % anterior), ii) excluyendo a todas las empresas con nuevos proyectos de extracción

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

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

⁸ El fondo, en tanto que un mandato del grupo AXA, aplica la política energética del grupo AXA y no la de AXA IM, que está 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 obtienen 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, en el marco de nuestro compromiso de abandonar el carbón de aquí a 2030 en los países de la OCDE, y nos comprometemos a renunciar a cualquier inversión en el carbón en los países de la OCDE de aquí a finales de esta década, y en el resto del mundo de aquí a 2040. Este compromiso se materializará con el tiempo, mediante enfoques basados en exclusiones, pero también a través de la interacción.

- **Transparencia** : Desde 2022, la información ESG disponible para nuestros productos que se rigen por el artículo 8 y que tienen enfoques ASG basados en un compromiso significativo, por una parte, y por el artículo 9, por la otra, 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, que incluye la lista detallada de nuestros objetivos de " cero emisiones netas ", se describe en el Informe Climático Anual de AXA IM (Informe combinado TCFD - Artículo 29 de la LEC)⁹ : [Invertir de manera sostenible - BNP Paribas Asset Management France](#)

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

«Estrategia climática»]

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

Estrategia de AXA IM en materia de biodiversidad:

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

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

Exclusiones¹⁰

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

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

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

Indicadores

Estamos trabajando en estrecha colaboración con los proveedores de datos, en particular Iceberg Data Lab (IDL), para apoyar el desarrollo de indicadores relacionados con la biodiversidad. Actualmente estamos probando un indicador de la huella de biodiversidad de las empresas (CBF) 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.

Accionariado activo¹¹

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. Por ejemplo, en 2025, nuestro enfoque de compromiso con la biodiversidad se centró en alinear nuestros esfuerzos con los conocimientos establecidos y emergentes sobre la naturaleza y la biodiversidad. Nuestra prioridad era centrar los esfuerzos en los sectores que más afectan a la biodiversidad. Por lo tanto, realizamos un análisis de la huella de biodiversidad utilizando los datos de la CBF. Esta información, complementada con estudios externos como los de TNFD y la Fundación Finance for Biodiversity, nos ha permitido establecer una lista de prioridades en materia de compromiso, centrándonos en particular en:

- El sector agroalimentario, ampliamente reconocido como un importante causante de la pérdida de biodiversidad, representó alrededor del 33 % de todos los compromisos relacionados con la biodiversidad. Mientras la deforestación y la conversión de ecosistemas seguían siendo el tema central del compromiso, comenzamos a involucrar a las empresas en la "agricultura regenerativa", una solución reconocida mundialmente para múltiples crisis, incluyendo la pérdida de biodiversidad, el cambio climático, la perturbación de los ciclos del agua y los desafíos sociales ;
- El sector químico es una prioridad importante para AXA IM, que representa aproximadamente el 22 % de nuestros compromisos relacionados con la biodiversidad. A través de nuestra activa participación en el IHPC, 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 el diálogo con las empresas en cartera que operan en estos sectores para animarlas, ante todo, a reducir los impactos negativos de sus actividades sobre la biodiversidad y, en la medida de lo posible, a contribuir a su restauración. En efecto, complementamos nuestra política de exclusión con enfoques

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

de compromiso dialogando con las empresas que están expuestas a estas cuestiones, pero que no son objeto de graves controversias y que trabajan para reducir estos riesgos. Se centra en las empresas que participan en la cadena de suministro de productos agrícolas y forestales, en particular en la cadena de valor de las principales materias primas relacionadas con la deforestación y la conversión de ecosistemas. Los diálogos avanzan adecuadamente, aunque algunos compromisos se han escalado a partir de 2023 mediante votación y colaboración para señalar la necesidad de avanzar más y mejorar el diálogo. En el marco de la política de AXA IM y en particular de este compromiso, también trabajamos en temas más allá de la deforestación con el objetivo de comprender cómo abordan estas empresas los desafíos relacionados con la protección de la biodiversidad y el capital natural. Para las acciones de compromiso basadas en datos de la huella de biodiversidad, AXA IM utiliza estos datos para ayudar a seleccionar y priorizar los sectores y las empresas que presentan una huella de biodiversidad significativa y para contribuir a esclarecer nuestros diálogos teniendo en cuenta las principales presiones de una empresa en materia de biodiversidad indicadas por el CBF. El objetivo final es alentar a las empresas a desarrollar una estrategia integral de biodiversidad que mitigue eficazmente los impactos en la biodiversidad y respalde una transformación “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-](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-](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-](https://axaim.sharepoint.com/sites/TeamsStewardshipReport/_vti_bin/wopi.ashx/files/60f8d46223e04ced9a01e0a2c6b87a40&wdenableroaming=1&mssc=1&hid=56FE940B-E08E-4FC8-BC23-)

[8E238B7AF304&wdorigin=Outlook-](https://axaim.sharepoint.com/sites/TeamsStewardshipReport/_vti_bin/wopi.ashx/files/60f8d46223e04ced9a01e0a2c6b87a40&wdorigin=Outlook-)

[Body.Sharing.ServerTransfer&wdhostclicktime=1705307259069&jsapi=1&jsapiver=v1&newsession=1&corrid=a2b9d7ee-6391-405c-8428-7d4763d38908&usid=a2b9d7ee-6391-405c-8428-](https://axaim.sharepoint.com/sites/TeamsStewardshipReport/_vti_bin/wopi.ashx/files/60f8d46223e04ced9a01e0a2c6b87a40&wdhostclicktime=1705307259069&jsapi=1&jsapiver=v1&newsession=1&corrid=a2b9d7ee-6391-405c-8428-7d4763d38908&usid=a2b9d7ee-6391-405c-8428-)

[7d4763d38908&sftc=1&cac=1&mtf=1&sfp=1&instantedit=1&wopicomplete=1&wdredirectionreason=Unify](https://axaim.sharepoint.com/sites/TeamsStewardshipReport/_vti_bin/wopi.ashx/files/60f8d46223e04ced9a01e0a2c6b87a40&usftc=1&cac=1&mtf=1&sfp=1&instantedit=1&wopicomplete=1&wdredirectionreason=Unify)

[d_SingleFlush&rct=Normal&ctp=LeastProtected](https://axaim.sharepoint.com/sites/TeamsStewardshipReport/_vti_bin/wopi.ashx/files/60f8d46223e04ced9a01e0a2c6b87a40&usftc=1&cac=1&mtf=1&sfp=1&instantedit=1&wopicomplete=1&wdredirectionreason=Unify) También nos comprometemos de manera colaborativa con la contaminación en el sector químico para combatir la contaminación y los riesgos para la salud derivados de la producción y el uso de sustancias peligrosas, y en el sector agroalimentario para luchar contra los riesgos de contaminación por nutrientes planteados por el alto nivel de residuos animales en la ganadería industrial. Prevemos reforzar nuestros compromisos de colaboración en materia de biodiversidad en 2024 a través de nuestra participación en Nature Action 100, según se describe a continuación.

Iniciativas

AXA IM mantiene un diálogo constructivo sobre temas de biodiversidad con WWF, CDP, Ceres y otros expertos externos. En 2022, AXA IM se convirtió en miembro de dos iniciativas de compromiso colaborativo descritas anteriormente: la Iniciativa de los inversores sobre productos químicos peligrosos ¹²<<hyperlink2>>¹³<<hyperlink3>><<hyperlink3>>. En 2023 nos hemos unido a la Alianza de Inversores de Mercados Emergentes, 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 en diversas cuestiones, incluida la deforestación. Además, somos parte de Nature Action 100 (NA100), una iniciativa clave que debería reforzar aún más la dinámica mundial de la biodiversidad. NA100 se lanzó operativamente en septiembre de 2023. AXA IM fue miembro del grupo de inversores de lanzamiento y actualmente es miembro del grupo de gestión. NA100 tiene como objetivo alentar a las empresas de sectores clave que se consideran sistémicamente importantes a invertir en la reversión de la pérdida de la naturaleza y la biodiversidad para 2030. AXA IM continúa

¹² Véase el comunicado de prensa: [Investors with \\$8 trillion call for phase-out](#) <<hyperlink2>><<hyperlink4>>

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

También participar activamente en las iniciativas líderes del sector de la Fundación Finance for Biodiversity (FfB) ¹⁴, la organización promotora del 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 (LCC) se describe en el Informe Climático anual de AXA IM (Informe combinado TCFD - Artículo 29 de la LCC) ¹⁶ : [Invertir de manera sostenible - BNP Paribas Asset Management France](#)

A este respecto, cabe destacar que AXA IM aún no ha establecido un objetivo cuantitativo para la biodiversidad para 2030, tal como exige el decreto de aplicación del artículo 29 de la LEC, ya que todavía se están elaborando directrices basadas en el mercado para establecer 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 francesa De economía y finanzas)¹⁸, disponible en el sitio web de bnpp am: [invertir de manera sostenible - bnpp 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 | Signatarios de la promesa de FfB y repositorio](#)

¹⁶ Esto incluye aquellos fondos que aplican una estrategia específica en materia de biodiversidad, y la medición del impacto asociado: véanse los apartados 7. «Estrategia 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 que cuentan con una estrategia de biodiversidad específica y la medición de su impacto: ver las secciones 7. «Estrategia en materia de biodiversidad» y 7.3 «Introducción de indicadores específicos de la biodiversidad» del último Informe Clima de AXA IM.

- **Políticas de exclusión sectoriales y normativas**¹⁹ que cubren los factores e, S y G:
 - o **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 **Sociales – 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 **Riesgos de gobierno corporativo – G** : ética empresarial (controversias graves, incumplimiento de normativas y estándares internacionales), corrupción (controversias graves, incumplimiento de normativas y estándares internacionales).
- **Metodologías de calificación ESG** para la renta fija privada cotizada, la deuda soberana y los bonos verdes, sociales y/o sostenibles :
 - o AXA IM ha establecido metodologías de calificación para calificar a los emisores según criterios ASG. Recientemente hemos adoptado un modelo de calificación ESG de proveedor único que se combina con el análisis propio de AXA IM. Denominado Q² (Calidad y Cuantía), este nuevo enfoque cuantitativo y cualitativo mejorado ofrece una cobertura más amplia y un análisis fundamental más fino, y proporciona 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 las calificaciones. Estas calificaciones ASG que mejoran la cobertura se denominan «Qual» + «Quant»;
 - o En la metodología aplicada a 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 alta gravedad provocarán descensos significativos 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 ASG ofrecen una visión estandarizada y holística del rendimiento de los emisores en los factores ASG y permiten promover los factores medioambientales y sociales e integrar más los riesgos y oportunidades ASG en las decisiones de inversión.

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

Este marco se completa con los siguientes elementos:

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

¹⁹ 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 las empresas multinacionales y principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos (UNGPs).

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

- **Análisis interno de ESG y de impacto** a nivel de empresas y países.
- **Indicadores clave de rendimiento (ICR) 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, existe un conjunto de indicadores de impacto ambiental en el Front Office para permitir una comprensión y un análisis completos a nivel de los emisores. Se basan en nuestra relación con proveedores de datos como MSCI, S&P Trucost y Beyond Ratings.
- **Estrategia de accionariado activo**²¹ : adoptamos un Enfoque activo e incisivo del accionariado activo (compromiso y voto) utilizando nuestra envergadura como gestora de inversiones global para influir en las prácticas empresariales y de mercado. De esta manera, nos esforzamos por reducir el riesgo de inversión, mejorar las rentabilidades y tener un impacto positivo en la sociedad y el medioambiente. Estos factores son fundamentales para crear valor sostenible a largo plazo para nuestros clientes.

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

El enfoque detallado de la consideración 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 Económica se describe en el Informe Climático anual de AXA IM (Informe combinado TCFD - Artículo 29 LEC)²² : [Invertir de manera sostenible - BNP Paribas Asset Management France](#)

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

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



45 rue Kléber
92300 Levallois-Perret

FCP AXA TRESOR COURT TERME

Informe de auditoría sobre las cuentas anuales

Ejercicio cerrado el 30 de diciembre de 2025

FCP AXA TRESOR COURT TERME

Tour Majunga - 6 Place de la Pyramide
92800 Puteaux

Informe de auditoría sobre las cuentas anuales

Ejercicio cerrado el 30 de diciembre de 2025

A los partícipes del FCP AXA TRESOR COURT TERME,

Opinión

En cumplimiento del mandato que la sociedad gestora nos ha confiado, hemos realizado la auditoría de las cuentas anuales del organismo de inversión colectiva constituido como fondo de inversión colectiva (FCP) AXA TRESOR COURT TERME relativas al ejercicio cerrado el 30 de diciembre de 2025, tal y como se adjuntan 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 un relato fiel del resultado de las operaciones del ejercicio transcurrido, así como de la situación financiera y del patrimonio del Fondo de Inversión Colectiva al cierre 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 sobre la auditoría de las cuentas anuales» del presente informe.

Independencia

Hemos llevado a cabo nuestra misión de auditoría de conformidad con las reglas de independencia previstas por el Código de Comercio y por el Código de ética profesional del cargo de auditor, en el periodo comprendido entre el 30 de diciembre de 2024 y la fecha de emisión de nuestro informe.

Justificación de las apreciaciones

De conformidad con lo dispuesto en los artículos L.821-53 y R.821-180 del Código de Comercio francés relativo a la justificación de nuestras evaluaciones, ponemos en su conocimiento las siguientes evaluaciones que, según nuestro juicio profesional, han sido las más importantes para la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio.

Los derivados complejos se valoran según los métodos descritos en el reglamento del fondo y en el anexo. Hemos tenido conocimiento del procedimiento de valoración independiente existente en la sociedad gestora y hemos comprobado la correcta aplicación de dicho procedimiento.

Las apreciaciones realizadas se sitúan en el contexto de la auditoría de las cuentas anuales consideradas en su conjunto, así como de la formación de nuestra opinión expresada anteriormente. Por consiguiente, no expresamos una opinión sobre elementos de estas cuentas anuales consideradas de forma aislada.

Verificaciones específicas

Además, 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.

No tenemos nada que señalar sobre la veracidad y la concordancia con las cuentas anuales de la información facilitada en el informe de gestión elaborado por la sociedad gestora.

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

La sociedad gestora es responsable de elaborar las cuentas anuales de forma que presenten una imagen fiel de acuerdo con las normas y los principios contables franceses, así como de implementar el control interno que estime necesario para elaborar cuentas anuales en las que no haya anomalías significativas, ya sean el resultado de fraudes o de errores.

Al formular los estados contables anuales, incumbe a la sociedad gestora evaluar la capacidad del fondo para continuar con su explotación, presentar en dichos estados, en su caso, la información necesaria relativa a la continuidad de la explotación y aplicar la convención contable de la continuidad de la explotación, salvo si se prevé liquidar el FI o cesar su actividad.

La sociedad gestora ha elaborado las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor respecto de la revisión de las cuentas anuales

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, individualmente o en su conjunto, puedan influir en las decisiones económicas que los usuarios de los estados financieros tomen basándose en ellos.

Según se recoge en el artículo L.821-55 del Código de Comercio, nuestra labor de certificación de las cuentas no consiste en garantizar la viabilidad o la calidad de la gestión de su Fondo de Inversión Colectiva (FCP).

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

Además:

- identifica y evalúa los riesgos de que las cuentas anuales presenten anomalías significativas, tanto si estas proceden de fraudes como si resultan de errores, define y aplica procedimientos de auditoría para hacer frente a estos riesgos, y reúne elementos que considera suficientes y adecuados para sustentar su opinión. El riesgo de no detectar una anomalía significativa procedente de un fraude es más elevado que el de una anomalía significativa resultante de un

error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionadas, información errónea o elusión del control interno;

- obtiene conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de definir procedimientos de auditoría adecuados en función de 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 sociedad gestora del principio contable de la continuidad de la explotación y, según los elementos recogidos, la existencia o no de una incertidumbre significativa relacionada con eventos o circunstancias que puedan poner en entredicho la capacidad del OICVM para continuar su explotación. Esta evaluación se basa en los elementos recogidos hasta la fecha de su informe, si bien se recuerda que circunstancias o acontecimientos posteriores podrían poner en entredicho la continuidad de la explotación. Si concluye que existe una incertidumbre significativa, llama la atención de los lectores de su informe sobre la información facilitada en las cuentas anuales acerca de dicha incertidumbre o, si esta información no se facilita o no es pertinente, formula una certificación con salvedades o un rechazo de la certificación;
- 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.

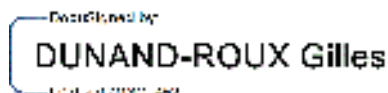
El Comisario de Cuentas

Forvis Mazars SA

Levallois-Perret, fecha de la firma electrónica

Documento autenticado y fechado con firma electrónica

27/4/2026

 Digitally signed by
DUNAND-ROUX Gilles
DN: cn=DUNAND-ROUX, o=Forvis Mazars

Gilles DUNAND-ROUX

Asociado

AXA TRESOR COURT

Balance de activo a 30/12/2025 en EUR

	30/12/2025	30/12/2024
Inmovilizaciones materiales netas	0,00	0,00
Títulos financieros		
Acciones y valores asimilados (A) ¹	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
Bonos convertibles en acciones (B) ¹	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
Obligaciones y valores asimilados (C) ¹	396.124,11	0,00
Negociados en un mercado regulado o asimilado	396.124,11	0,00
No negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
Títulos de deuda (D)	1.122.720.831,48	832.834.268,78
Negociados en un mercado regulado o asimilado	63.752.410,27	160.994.810,81
No negociados en un mercado regulado o asimilado	1.058.968.421,21	671.839.457,97
Participaciones de IIC y fondos de inversión (E)	0,00	0,00
OICVM	0,00	0,00
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)	181.168.768,98	122.121.900,82
Instrumentos financieros a plazo (G)	2.851.581,89	2.496.849,60
Operaciones temporales sobre títulos (H)	242.753.912,53	197.026.987,03
Créditos representativos de títulos financieros recibidos en pensión	242.753.912,53	197.026.987,03
Créditos representativos de títulos dados en garantía	0,00	0,00
Créditos representativos de títulos financieros prestados	0,00	0,00
Títulos financieros tomados en préstamo	0,00	0,00
Títulos financieros dados en pensión	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Préstamos (I)	0,00	0,00
Otros activos aptos (J)	0,00	0,00
Subtotal activos computables I = (A + B + C + D + E + F + G + H + I + J)	1.549.891.218,99	1.154.480.006,23
Créditos y cuentas de ajuste activas	511.888,00	1.432.008,00
Cuentas financieras	40.140.420,27	90.473.302,88
Subtotal de activos distintos de los activos computables II ¹	40.652.308,27	91.905.310,88
Total activo I + II	1.590.543.527,26	1.246.385.317,11

(1) Los otros 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 TRESOR COURT

Balance de pasivo a 30/12/2025 en EUR

	30/12/2025	30/12/2024
Capitales propios:		
Capital	1.546.960.678,60	1.153.965.699,10
Aplazamiento a nuevo en ingresos netos	1,44	4,06
Aplazamiento una vez más de plusvalías y minusvalías netas latentes	0,00	0,00
Aplazamiento de las plusvalías y minusvalías materializadas netas	25.595,87	7.911,32
Resultado neto del ejercicio	37.000.435,04	45.018.718,33
Fondos propios I	1.583.986.710,95	1.198.992.332,81
Pasivos elegibles:		
Instrumentos financieros (A)	396.124,11	0,00
Operaciones de cesión sobre instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre títulos financieros	396.124,11	0,00
Instrumentos financieros a plazo (B)	163.791,75	711.860,10
Empréstitos	0,00	0,00
Otros pasivos aptos (C)	0,00	0,00
Subtotal pasivos computables III = A + B + C	559.915,86	711.860,10
Otros pasivos:		
Pasivos por deudas y cuentas de ajuste	5.996.900,45	46.681.124,20
Concursos bancarios	0,00	0,00
Subtotal otros pasivos IV	5.996.900,45	46.681.124,20
Total pasivo: I + III + IV	1.590.543.527,26	1.246.385.317,11

AXA TRESOR COURT

Cuenta de resultados a 30/12/2025 en

	30/12/2025	30/12/2024
Ingresos financieros netos		
Ingresos por operaciones financieras		
Productos sobre acciones	0,00	0,00
Productos sobre obligaciones	0,00	0,00
Productos sobre títulos de deuda	7.564.162,25	9.926.777,45
Productos sobre participaciones de IIC *	0,00	0,00
Ingresos por instrumentos financieros a plazo	18.391.042,75	12.148.023,66
Ingresos por operaciones temporales sobre títulos	5.038.391,11	2.759.364,03
Ingresos por préstamos y créditos	0,00	0,00
Ingresos sobre otros activos y pasivos admisibles	1.697.045,65	2.530.483,45
Otros ingresos financieros	1.537.619,71	1.862.849,85
Subtotal Ingresos por operaciones financieras	34.228.261,47	29.227.498,44
Gastos por operaciones financieras		
Gastos por operaciones financieras	0,00	0,00
Gastos por instrumentos financieros a plazo	-18.464.559,88	-11.736.158,70
Gastos por operaciones temporales sobre títulos	-25,59	-16,31
Gastos por préstamos	0,00	0,00
Gastos de otros activos y pasivos admisibles	0,00	0,00
Otros gastos financieros	-28.770,01	-16.597,03
Subtotal gastos por operaciones financieras	-18.493.355,48	-11.752.772,04
Total ingresos financieros netos (A)	15.734.905,99	17.474.726,40
Otros productos:		
Retorcisión 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	-736.464,03	-386.714,38
Gastos de auditoría, de estudios de los fondos de capital riesgo	0,00	0,00
Impuestos y tasas	0,00	0,00
Otros gastos	0,00	-1.417,58
Subtotal Otros ingresos y otros gastos (B)	-736.464,03	-388.131,96
Subtotal ingresos netos antes de cuentas de regularización C = A + B	14.998.441,96	17.086.594,44
Regularización de los ingresos netos del ejercicio (D)	3.238.480,06	10.951.708,80
Ingreso neto I = C + D	18.236.922,02	28.038.303,24
Plusvalías o minusvalías realizadas netas antes de cuentas de regularización:		
Plusvalías y minusvalías realizadas	18.700.323,14	8.474.671,88
Gastos de transacciones externas y gastos de enajenación	-20.033,55	-9.075,00
Gastos de investigación	0,00	0,00
Cuota de las plusvalías realizadas restituidas a las aseguradoras	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	18.680.289,59	8.465.596,88
Regularizaciones de las plusvalías o minusvalías materializadas netas F	4.285.199,82	3.869.587,76
Plusvalías o minusvalías realizadas netas II = E + F	22.965.489,41	12.335.184,64
Plusvalías o minusvalías netas latentes antes de la cuenta de regularizaciones:		
Variación de las plusvalías o minusvalías latentes y los diferenciales de cambio en los activos aptos	-3.066.877,27	3.386.112,90
Diferencias de cambio en las cuentas financieras en divisas	0,00	0,00
Pagos en garantía de capital o de rendimiento por recibir	0,00	0,00
Parte de las plusvalías latentes que hay que restituir a los aseguradores	0,00	0,00
Subtotal plusvalías o minusvalías netas no realizadas antes de cuentas de regularización G	-3.066.877,27	3.386.112,90

AXA TRESOR COURT

Cuenta de resultados a 30/12/2025 en

	30/12/2025	30/12/2024
Regularizaciones de las plusvalías o minusvalías latentes netas H	-1.135.099,12	1.259.117,55
Plusvalías o minusvalías netas no realizadas III = G + H	-4.201.976,39	4.645.230,45
Anticipos:		
Anticipos pagados a cuenta del rendimiento neto del ejercicio J	0,00	0,00
Anticipos sobre plusvalías o minusvalías materializadas netas pagados en concepto del ejercicio	0,00	0,00
K		
Anticipos pagados con cargo al resultado del ejercicio correspondientes a plusvalías o minusvalías netas no realizadas L	0,00	0,00
Total de los anticipos pagados para el ejercicio IV = J + K + L	0,00	0,00
Resultado neto = I + II + III - IV	37.000.435,04	45.018.718,33

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

AXA TRESOR COURT

Recordatorio de la estrategia de inversión

El OICVM está clasificado en la siguiente categoría: «Fondo monetario con valor liquidativo variable (VNAV) a corto plazo». Los ingresos se capitalizan para las participaciones "C" y se distribuyen para las participaciones "D". El objetivo de gestión del OICVM es obtener un rendimiento equivalente al €STR capitalizado, menos los gastos de gestión, en un horizonte de inversión recomendado de un día como mínimo, invirtiendo principalmente en los mercados monetarios y de renta fija.

El OICVM lleva a cabo una gestión dinámica y discrecional basada, sobre todo, en la selección de instrumentos financieros mediante el análisis financiero de los emisores, al tiempo que tiene en cuenta un enfoque vinculado a la inversión socialmente responsable y respetuosa de los criterios de responsabilidad medioambiental, social y de gobernanza (ESG), que son los elementos clave en las decisiones de inversión.

Se advierte al partícipe de que, en caso de que los tipos de interés del mercado monetario se sitúen en niveles muy bajos, el rendimiento obtenido por el OICVM podría no ser suficiente para cubrir los gastos de gestión y su valor liquidativo podría disminuir de forma estructural.

El folleto del FI describe de manera completa y precisa sus características.

AXA TRESOR COURT

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 sobre 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 al 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 derogación sobre 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 a interés precomptado (BTF), se valoran a diario a su valor de mercado sobre la base de precios de valoración procedentes de proveedores de datos que la Sociedad Gestora considere admisibles y que se clasificarán por orden de prioridad según el tipo de instrumento. Se valoran a cotización con cupón corrido descontado.

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

detallan a continuación: Participaciones o acciones de IIC:

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

AXA TRESOR COURT

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):

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

Los tipos de mercado utilizados son:

- respecto del EUR, la curva de swap €STR (método OIS: Overnight Indexed Swap),
- respecto del USD, la curva de swap FED Funds (método 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 respaldados por activos (ABS): Los ABS se valoran utilizando un precio de valoración proporcionado por los proveedores de servicios, los proveedores de datos, las contrapartes admisibles y/o los terceros designados por la Sociedad Gestora (esto es, los proveedores de datos admisibles).
- Bonos de titulización de activos (CDO) y bonos de titulización de préstamos (CLO):
 - (i) los tramos subordinados emitidos por CDO y/o CLO, y (ii) las CLO "a medida" se valoran sobre la base de un precio de valoración proporcionado por los bancos coordinadores, las contrapartes que se han comprometido a facilitar estos precios de valoración y/o terceros designados por la Sociedad Gestora (esto es, los proveedores de datos admisibles)
 - (ii) los 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, 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 o entregados en garantía:
 - La sociedad gestora valorará diariamente las garantías recibidas aplicando las normas de valoración previstas en el folleto, sobre la base del 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

- Contract for difference (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).

AXA TRESOR COURT

- Cambio a plazo (Forex Forwards): el cambio a plazo se valora basándose en un cálculo que tiene en cuenta:
 - el valor nominal del instrumento,
 - el precio de ejercicio del instrumento,
 - Los factores de actualización para el tiempo restante,
 - El tipo de cambio al contado al valor de mercado,
 - El tipo de cambio a plazo por el período 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 (OTC) 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 a los mencionados 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 otro método alternativo, se entenderá que su valor de realización probable es el que estime la Sociedad gestora, bajo el control y la responsabilidad de esta.

En la práctica, si la sociedad gestora se ve obligada a realizar una operación a un precio significativamente distinto de la valoración efectuada con arreglo a las reglas de valoración aquí expuestas, todos los títulos que subsistan en el fondo deberán valorarse conforme a ese 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 del FI 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).

AXA TRESOR COURT

4. Políticas de distribución

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

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

Participaciones de capitalización

Los Importes distribuibles se capitalizan íntegramente cada año.

Participaciones de distribución

Los Importes distribuibles se distribuyen dentro de los límites siguientes:

el ingreso neto se distribuye íntegramente, redondeado,

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

Los Importes distribuibles no distribuidos se llevarán a nuevo.

Durante el ejercicio podrán distribuirse anticipos, si así lo decide la sociedad gestora y dentro del límite de los Importes distribuibles realizados en la fecha de la decisión.

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

Estos gastos comprenden todos los gastos facturados directamente al FI, 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 al FCP ,
- la remuneración percibida por el agente prestamista como resultado de la realización de las operaciones de adquisición y cesión temporal de títulos.

Los gastos de gestión y de funcionamiento facturados al FI, son por tanto:

- Gastos directamente imputados a la cuenta de pérdidas y ganancias del FCP:
 - Gastos de gestión de los cuales gastos de gestión externos a la sociedad de gestión (CAC, depositario, distribución, abogados):
 - El tipo máximo asciende al 0,50 % (impuestos incluidos) del patrimonio neto (excluidos los OIC).
- Gastos indirectos máximos (comisiones y gastos de gestión):
 - Ninguna
- Comisión por movimiento / Depositario:
 - El cargo por cada transacción asciende a un máximo de 50 € (impuestos incluidos)
- 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 Fondos de Ahorro para Empleados:
 - No aplicable

AXA TRESOR COURT

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

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

Títulos más arriesgados o "No Investment Grade"

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

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

La regla aplicada consiste en retener:

- En prioridad, la menor nota del título entre las 3 agencias si existe;
- Seguidamente, la nota a largo plazo del emisor
- Por último, la nota a corto plazo

AXA TRESOR COURT

Anexos a las cuentas anuales

Tabla de los elementos característicos durante los cinco últimos ejercicios

Expresado en euros	30/12/2025	30/12/2024	28/12/2023	29/12/2022	30/12/2021
Total activo neto	1.583.986.710,95	1.198.992.332,81	675.891.289,35	618.179.996,78	414.565.968,17
Retail capi.					
Activo neto	1.582.392.107,14	1.197.609.821,24	675.456.496,15	618.148.852,31	414.564.329,64
Número de participaciones	599.233,1149	464.367,7174	272.122,4913	257.485,8700	172.616,9019
Valor liquidativo unitario	2.640,6953	2.579,0117	2.482,1781	2.400,7098	2.401,6439
Distribución unitaria sobre el rendimiento neto (incluidos los dividendos a cuenta)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías latentes y realizadas netas (incluidos los anticipos)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédito impositivo unitario transferido al portador (personas físicas)	0,000	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalización unitaria	68,68	86,83	63,88	-7,04	-12,99
Retail distri.					
Activo neto	1.594.603,81	1.382.511,57	434.793,20	31.144,47	1.638,53
Número de participaciones	924,3783	801,4314	256,7363	19,0142	1,0000
Valor liquidativo unitario	1.725,0554	1.725,0529	1.693,5400	1.637,9584	1.638,5300
Distribución unitaria sobre ingresos netos (incluidos los anticipos)	20,06	40,67	33,71	0,00	0,00
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías latentes y realizadas netas (incluidos los anticipos)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédito impositivo unitario transferido al portador (personas físicas)	0,000	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalización unitaria	0,00	0,00	0,00	-4,81	-8,84

AXA TRESOR COURT

Anexos a las cuentas anuales

Evolución de los fondos propios

	30/12/2025	30/12/2024
Fondos propios al comienzo del ejercicio	1.198.992.332,81	675.891.289,35
Flujo del ejercicio:		
Suscripciones desembolsadas (incluida la comisión de suscripción abonada a la IIC)	3.559.532.374,71	3.629.699.610,07
Reembolsos (menos la comisión de reembolso abonada a la IIC)	-3.205.096.479,81	-3.135.528.216,25
Ingresos netos del ejercicio antes de cuentas de regularización	14.998.441,96	17.086.594,44
Plusvalías o minusvalías realizadas netas antes de cuentas de regularización	18.680.289,59	8.465.596,88
Variación de las plusvalías o minusvalías latentes antes del ajuste de cuentas de regularización	-3.066.877,27	3.386.112,90
Distribución del ejercicio anterior sobre ingresos netos	-53.371,04	-8.654,58
Distribución del ejercicio anterior sobre plusvalías o minusvalías materializadas netas	0,00	0,00
Distribución del ejercicio anterior sobre plusvalías latentes	0,00	0,00
Anticipos pagados durante el ejercicio sobre ingresos netos	0,00	0,00
Anticipos pagados durante el ejercicio sobre plusvalías o minusvalías materializadas netas	0,00	0,00
Anticipos pagados durante el ejercicio sobre plusvalías latentes	0,00	0,00
Otros elementos	0,00	0,00
Fondos propios al final del ejercicio (= activo neto)	1.583.986.710,95	1.198.992.332,81

AXA TRESOR COURT

Anexos a las cuentas anuales

Número de títulos emitidos o reembolsados:

	En participacione s	En importe
Retail capi.		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	1.362.917,2512	3.558.095.949,23
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-1.228.051,8537	-3.203.886.992,93
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	134.865,3975	354.208.956,30
Retail distri.		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	828,7960	1.436.425,48
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-705,8491	-1.209.486,88
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	122,9469	226.938,60

Comisiones de suscripción y/o reembolso:

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

AXA TRESOR COURT

Anexos a las cuentas anuales

Desglose del activo neto por naturaleza de participaciones

Código ISIN de la participación	Denominación de la participación	Asignación de los importes distribuibles	Divisa de la participación	Activo neto de la participación (EUR)	Número de participaciones	Valor liquidativo (EUR)
FR0000447823	Parte C	Capitalizable	EUR	1.582.392.107,14	599.233,1149	2.640,6953
FR0000447831	Parte D	Acumulable y/o Distribuible	EUR	1.594.603,81	924,3783	1.725,0554

AXA TRESOR COURT

Anexos a las cuentas anuales

Exposiciones directas e indirectas en los diferentes 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				
Activo						
Acciones y valores asimilados	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre títulos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pasivo						
Operaciones de cesión sobre instrumentos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre títulos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fuera de balance						
Futures	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Opciones	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Swaps	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Otros instrumentos financieros	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Total	0,00	NA	NA	NA	NA	NA

AXA TRESOR COURT

Anexos a las cuentas anuales

Exposiciones directas e indirectas en los diferentes mercados

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

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

AXA TRESOR COURT

Anexos a las cuentas anuales

Exposiciones directas e indirectas en los diferentes 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	181.168,77	181.168,77	0,00	0,00	0,00
Obligaciones	396,13	396,13	0,00	0,00	0,00
Títulos de deuda	1.122.720,83	985.162,21	137.558,62	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre títulos	242.753,91	0,00	242.753,91	0,00	0,00
Cuentas financieras	40.140,42	0,00	0,00	0,00	40.140,42
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	-3.752,18	468.717,88	0,00	0,00
Otros instrumentos financieros	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	NA	1.162.974,93	849.030,41	0,00	40.140,42

AXA TRESOR COURT

Anexos a las cuentas anuales

Exposiciones directas e indirectas en los diferentes 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	181.168,77	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligaciones	0,00	396,13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Títulos de deuda	475.214,83	334.225,86	313.280,14	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre títulos	242.753,91	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	40.140,42	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pasivo							
Operaciones de cesión sobre instrumentos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre títulos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fuera de balance							
Futures	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	466.615,13	-831,88	-817,55	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	1.405.893,06	333.790,11	312.462,59	0,00	0,00	0,00	0,00

AXA TRESOR COURT

Anexos a las cuentas anuales

Exposiciones directas e indirectas en los diferentes mercados

Exposición directa en el mercado de divisas

expresados en miles de euros	JPY +/-				Otras monedas +/-
Activo					
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Acciones y valores asimilados	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligaciones y valores asimilados	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Títulos de deuda	63.752,41	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	-63.751,07	0,00	0,00	0,00	0,00
Futuros Opciones Swap	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	1,34	0,00	0,00	0,00	0,00

AXA TRESOR COURT

Anexos a las cuentas anuales

Exposiciones directas e indirectas en los diferentes mercados

Exposición directa a los mercados de crédito

expresados en miles de euros	Invest. Grade +/-	No invierte Grado +/-	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	927.690,37	0,00	195.030,46
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	927.690,37	0,00	195.030,46

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

AXA TRESOR COURT

Anexos a las cuentas anuales

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		
HSBC France	703,31	
CITIGROUP GLOBAL MARKETS EUROPE AG	509,11	
BARCLAYS BANK IRELAND PLC	394,42	
SOCIETE GENERALE MARCHE DES CAPITAUX	318,44	
MORGAN STANLEY EUROPE SE	285,21	
BNP PARIBAS PA	269,46	
NATIXIS CAPITAL MARKET	89,47	
NATIXIS FRANCE	63,19	
CITIGROUP GLOBAL MARKETS EUROPE AG	61,88	
CREDIT AGRICOLE CIB	52,45	
CREDIT AGRICOLE	37,61	
BARCLAYS BANK IRELAND PLC	32,52	
NATIXIS	30,70	
BNP PARIBAS (FORMERLY BANQUE NATIONALE DE PARIS S.A.)	1,97	
CREDIT AGRICOLE S.A.	1,16	
SOCIETE GENERALE BANK AND TRUST S.A	0,42	
NATWEST MARKETS N.V.	0,26	
Créditos representativos de los títulos financieros recibidos en concepto de repo		
BANQUE POSTALE	189.574,81	
NATIXIS CAPITAL MARKET	28.075,51	
BNP PARIBAS PA	25.103,59	
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		
CITIGROUP GLOBAL MARKETS EUROPE AG	396,12	
Títulos financieros dados en pensión	0,00	
Créditos		
Colateral en efectivo	0,00	
Depósito de garantía en efectivo desembolsado	0,00	
Operaciones que figuran en el pasivo del balance		
Deudas representativas de títulos dados en pensión		0,00
Instrumentos financieros a plazo no compensados		
HSBC CONTINENTAL EUROPE		19,99
NATIXIS FRANCE		15,27

AXA TRESOR COURT

Anexos a las cuentas anuales

Exposiciones directas e indirectas en los diferentes mercados

Exposición de las operaciones que intervienen una contraparte

expresados en miles de euros	Valor actual constitutivo de un crédito	Valor actual que constituye una deuda
NATIXIS CAPITAL MARKET		15,12
BNP-PARIBAS SA		8,70
CITIGROUP GLOBAL MARKETS EUROPE AG		7,22
BNP PARIBAS PA		5,91
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD		5,63
CREDIT AGRICOLE CIB		5,14
BARCLAYS BANK IRELAND PLC		5,03
HSBC France		4,40
BNP PARIBAS (FORMERLY BANQUE NATIONALE DE PARIS S.A.)		4,13
SOCIETE GENERALE BANK AND TRUST S.A		3,04
CREDIT AGRICOLE SA		2,08
NATWEST MARKETS N.V.		1,12
Deudas		
Colateral en efectivo		
BNP PARIBAS PA		1.543,97
NATIXIS CAPITAL MARKET		1.417,65
BANQUE POSTALE		835,00
BARCLAYS BANK IRELAND PLC		830,00
HSBC France		545,00
SOCIETE GENERALE MARCHE DES CAPITAUX		150,00

AXA TRESOR COURT

Anexos a las cuentas anuales

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 TRESOR COURT

Anexos a las cuentas anuales

Otros datos de balance y de cuenta de pérdidas y ganancias

Créditos y deudas - desglose por naturaleza

	30/12/2025
Créditos	
Suscripciones por recibir	0,00
Suscripciones con derecho a reducción	0,00
Cupones por recibir	0,00
Ventas con pago diferido	0,00
Obligaciones amortizadas	0,00
Depósitos de garantía	511.888,00
Gastos de gestión	0,00
Otros acreedores varios	0,00
Total créditos	511.888,00
Deudas	
Suscripciones por pagar	0,00
Reembolsos a pagar	0,00
Compras con pago diferido	0,00
Gastos de gestión	-224.280,31
Depósitos de garantía	-5.771.617,00
Otros deudores diversos	-1.003,14
Total deudas	-5.996.900,45
Total créditos y deudas	-5.485.012,45

AXA TRESOR COURT

Anexos a las cuentas anuales

Otros datos de balance y de cuenta de pérdidas y ganancias

Gastos de gestión, otros gastos y comisiones

Retail capi.	30/12/2025
Gastos fijos	735.541,50
Gastos fijos en % actual	0,06
Gastos variables	0,00
Gastos variables en % actual	0,00
Retrocisión de los gastos de gestión	0,00

Retail distri.	30/12/2025
Gastos fijos	922,53
Gastos fijos en % actual	0,06
Gastos variables	0,00
Gastos variables en % actual	0,00
Retrocisión de los gastos de gestión	0,00

AXA TRESOR COURT

Anexos a las cuentas anuales

Otros datos de balance y de cuenta de pérdidas y ganancias

Compromisos recibidos y comprometidos

Otros compromisos (por naturaleza de producto)	30/12/2025
Garantías recibidas	0,00
De los cuales, instrumentos financieros recibidos en garantía y no registrados en el balance	0,00
Garantías prestadas	0,00
De los cuales instrumentos financieros 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 TRESOR COURT

Anexos a las cuentas anuales

Otras informaciones relativas al balance y a la cuenta de pérdidas y ganancias Adquisiciones temporales

Otros pasivos (por naturaleza de producto)	30/12/2025
Títulos adquiridos con opción de recompra	0,00
Títulos recibidos en pensión entregada	-240.210.316,53
Títulos tomados en préstamo	0,00
Títulos recibidos en garantía	-405.085,01

AXA TRESOR COURT

Anexos a las cuentas anuales

Otros datos de balance y cuenta de pérdidas y ganancias

Instrumentos de entidades vinculadas

	Código ISIN	Denominación	30/12/2025
Total			0,00

AXA TRESOR COURT

Anexos a las cuentas anuales

Determinación y distribución de los importes distribuibles

Asignación de los importes distribuibles correspondientes a los ingresos netos

Asignación de los importes distribuibles correspondientes a los ingresos netos	30/12/2025	30/12/2024
Ingresos netos	18.236.922,02	28.038.303,24
Anticipos sobre la renta neta pagados en concepto del ejercicio (*)	0,00	0,00
Ingresos del ejercicio a afectar (**)	18.236.922,02	28.038.303,24
Aplazamiento de nuevo	1,44	4,06
Sumas distribuibles a título de ingreso neto	18.236.923,46	28.038.307,30

Retail capi.		
Asignación:		
Distribución	0,00	0,00
Aplazamiento del ingreso del ejercicio Capitalización	0,00	0,00
	18.218.377,37	28.005.711,54
Total	18.218.377,37	28.005.711,54
* 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		

Retail distri.		
Asignación:		
Distribución	18.543,03	32.594,22
Aplazamiento del ingreso del ejercicio Capitalización	3,06	1,54
	0,00	0,00
Total	18.546,09	32.595,76
* Información relativa a los anticipos pagados		
Monto unitario	0,00	0,00
Créditos tributarios totales	0,00	0,00
Créditos impositivos unitarios	0,000	0,000
** Información relativa a las acciones o participaciones que dan derecho a distribución		
Número de acciones o participaciones	924,3783	801,4314
Distribución unitaria pendiente de pago una vez liquidados los anticipos	20,06	40,67
Créditos impositivos vinculados a la distribución del ingreso	0,00	0,00

AXA TRESOR COURT

Anexos a las cuentas anuales

Determinación y distribución de los importes de reparto

Destino de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías materializadas netas

Destino de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías materializadas netas	30/12/2025	30/12/2024
Plusvalías o minusvalías materializadas netas del ejercicio	22.965.489,41	12.335.184,64
Anticipos sobre plusvalías y minusvalías materializadas netas pagados correspondientes al ejercicio (*)	0,00	0,00
Plusvalías o minusvalías materializadas netas por asignar	22.965.489,41	12.335.184,64
Plusvalías y minusvalías realizadas netas anteriores no distribuidas	25.595,87	7.911,32
Sumas distribuibles en concepto de plusvalías o minusvalías realizadas	22.991.085,28	12.343.095,96

Retail capi.		
Asignación:		
Distribución	0,00	0,00
Aplazamiento de las plusvalías o minusvalías materializadas netas	0,00	0,00
Capitalización	22.942.128,01	12.320.904,56
Total	22.942.128,01	12.320.904,56
* Información relativa a los anticipos pagados		
Anticipos unitarios pagados	0,00	0,00
** Información relativa a las acciones o participaciones que dan derecho a distribución		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria pendiente de pago una vez liquidados los anticipos		

Retail distri.		
Asignación:		
Distribución	0,00	0,00
Aplazamiento de las plusvalías o minusvalías materializadas netas	48.957,27	22.191,40
Capitalización	0,00	0,00
Total	48.957,27	22.191,40
* 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	924,3783	801,4314
Distribución unitaria pendiente de pago una vez liquidados los anticipos	0,00	0,00

AXA TRESOR COURT

Anexos a las cuentas anuales

Inventario de los activos y pasivos

Inventario de activos y pasivos admisibles (excluidos los IFT)

Instrumentos	Divisa	Cantidad	Monto	%AN
Depósitos			181.168.768,98	11,44
DPAT FIX 1,93 311225	EUR	38.837.000	38.839.082,09	2,45
DPAT FIX 1,94 311225	EUR	79.995.000	79.999.310,84	5,05
DPAT FIX 1,95 311225	EUR	62.327.000	62.330.376,05	3,94
Títulos de deuda			1.122.720.831,48	70,88
Títulos de crédito negociados en un mercado regulado o asimilado			63.752.410,27	4,03
Soberano			63.752.410,27	4,03
TB JAPAN 07/01/26	JPY	6.500.000.000	35.420.009,87	2,24
TB JAPAN 13/01/2026	JPY	1.000.000.000	5.448.747,29	0,35
TB JAPAN 13/01/26	JPY	2.800.000.000	15.256.492,42	0,96
TB JAPAN 19/01/2026	JPY	1.000.000.000	5.448.038,87	0,34
TB JAPAN 20/01/26	JPY	200.000.000	1.089.642,65	0,07
TB JAPAN 26/01/2026	JPY	200.000.000	1.089.479,17	0,07
Títulos de deuda no negociados en un mercado regulado			1.058.968.421,21	66,85
banca - Clientela diversa			276.570.707,52	17,46
CD UBS AG LONDON 13/10/2026	EUR	15.000.000	14.732.336,79	0,93
ECP BANCO SANTANDER SA 06/08/2026	EUR	3.000.000	2.960.197,96	0,19
ECP BANCO SANTANDER SA 09/06/2026	EUR	10.000.000	9.904.420,07	0,63
ECP BANCO SANTANDER SA 11/09/2026	EUR	10.000.000	9.843.842,15	0,62
ECP BANCO SANTANDER SA 12/10/2026	EUR	5.000.000	4.911.709,16	0,31
ECP BANCO SANTANDER SA 14/10/2026	EUR	3.000.000	2.946.628,82	0,19
ECP BANCO SANTANDER SA 21/09/2026	EUR	12.000.000	11.804.694,75	0,75
ECP BANCO SANTANDER SA 24/11/2026	EUR	6.400.000	6.268.691,18	0,40
ECP BANCO SANTANDER SA 31/08/2026	EUR	10.000.000	9.851.070,26	0,62
ECP CREDIT AGRICOLE SA 04/05/2026	EUR	27.000.000	26.799.686,01	1,69
ECP FS SOCIETE GEN./OSSIAM ETF 02/01/2026	EUR	3.000.000	2.999.660,71	0,19
ECP FS SOCIETE GEN./OSSIAM ETF 04/05/2026	EUR	8.000.000	7.941.508,40	0,50
ECP FS SOCIETE GEN./OSSIAM ETF 06/01/2026	EUR	23.000.000	22.992.200,66	1,45
ECP FS SOCIETE GEN./OSSIAM ETF 07/01/2026	EUR	15.000.000	15.128.380,12	0,95
ECP FS SOCIETE GEN./OSSIAM ETF 15/06/2026	EUR	8.000.000	8.028.759,95	0,51
ECP FS SOCIETE GEN./OSSIAM ETF 23/02/2026	EUR	15.000.000	14.953.294,75	0,94
ECP FS SOCIETE GEN./OSSIAM ETF 31/03/2026	EUR	10.000.000	10.036.648,06	0,63
ECP SVENSKA HANDELSBANKEN AB 01/10/2026	EUR	4.000.000	3.933.235,09	0,25
ECP SVENSKA HANDELSBANKEN AB 13/10/2026	EUR	5.000.000	4.912.557,50	0,31
ECP SVENSKA HANDELSBANKEN AB 21/09/2026	EUR	25.000.000	24.599.449,39	1,55
ECP SVENSKA HANDELSBANKEN AB 27/07/2026	EUR	24.000.000	23.701.589,25	1,50
ECP UBS AG, AUSTRALIA BRANCH 07/10/2026	EUR	18.000.000	17.685.951,86	1,12
ECP UBS AG LONDON 05/10/2026	EUR	12.000.000	11.792.128,00	0,74
ECP UBS AG LONDON 11/11/2026	EUR	8.000.000	7.842.066,63	0,49
Banco comercial - no estadounidense			562.523.592,31	35,51
CD BANK OF NOVA SCOTIA (LONDON) (CD) 20/05/2026	EUR	10.000.000	10.022.661,94	0,63

AXA TRESOR COURT

Anexos a las cuentas anuales

Inventario de los activos y pasivos

Inventario de activos y pasivos admisibles (excluidos los IFT)

Instrumentos	Divisa	Cantidad	Monto	%AN
CD COMMERZBANK AG 27/02/2026	EUR	47.000.000	46.838.576,31	2,96
CD LLOYDS BANK CORPORATE MARKETS(CP-CD) 18/09/2026	EUR	3.000.000	2.952.437,09	0,19
CD ROYAL BANK OF CANADA 06/11/2026	EUR	5.000.000	4.905.076,42	0,31
ECP BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA 28/05/2026	EUR	10.000.000	9.910.875,29	0,63
ECP BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA 30/04/2026	EUR	20.000.000	19.857.739,16	1,25
ECP BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 14/05/2026	EUR	20.000.000	19.839.200,77	1,25
ECP BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 18/11/2026	EUR	15.000.000	14.701.493,18	0,93
ECP BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MU 04/06/2026	EUR	30.000.000	30.042.869,59	1,90
ECP BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MU 11/05/2026	EUR	3.000.000	3.045.369,01	0,19
ECP BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MU 13/02/2026	EUR	5.000.000	4.987.245,02	0,31
ECP BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MU 14/01/2026	EUR	5.000.000	4.996.017,37	0,32
ECP BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MU 19/05/2026	EUR	20.000.000	19.831.113,98	1,25
ECP BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MU 30/01/2026	EUR	12.000.000	11.979.246,95	0,76
ECP BELFIUS FINANCING COMPANY SA 07/04/2026	EUR	22.000.000	21.876.937,65	1,38
ECP BELFIUS FINANCING COMPANY SA 12/03/2026	EUR	18.000.000	17.927.012,73	1,13
ECP BNP PARIBAS SECURITIES SERVICE 10/02/2026	EUR	36.000.000	36.105.555,80	2,28
ECP BNP PARIBAS SECURITIES SERVICE 13/04/2026	EUR	20.000.000	20.091.737,39	1,27
ECP BPCE 04/05/2026	EUR	10.000.000	9.926.658,09	0,63
ECP BPCE 07/04/2026	EUR	7.000.000	6.960.025,13	0,44
ECP BPCE 09/12/2026	EUR	10.000.000	9.785.008,92	0,62
ECP BPCE 12/05/2026	EUR	3.000.000	3.045.661,38	0,19
ECP BPCE 15/04/2026	EUR	18.000.000	17.888.553,64	1,13
ECP BPCE 27/04/2026	EUR	14.000.000	13.903.184,85	0,88
ECP COMMERZBANK AG 03/03/2026	EUR	24.000.000	23.911.626,32	1,51
ECP CREDIT AGROCOLE SA 02/04/2026	EUR	10.000.000	9.945.075,80	0,63
ECP CREDIT AGROCOLE SA 19/03/2026	EUR	10.000.000	9.953.800,64	0,63
ECP CREDIT AGROCOLE SA 23/02/2026	EUR	8.000.000	7.974.903,31	0,50
ECP CREDIT AGROCOLE SA 24/06/2026	EUR	11.000.000	10.882.199,04	0,69
ECP CREDIT AGROCOLE SA 27/02/2026	EUR	3.000.000	2.989.847,57	0,19
ECP CREDIT MUTUEL ARKEA 20/01/2026	EUR	12.000.000	11.986.490,56	0,76
ECP CREDIT MUTUEL ARKEA SA 06/03/2026	EUR	8.000.000	7.970.108,11	0,50
ECP ING BANK 03/08/2026	EUR	15.000.000	14.806.372,94	0,93
ECP ING BANK 05/06/2026	EUR	9.000.000	8.916.593,96	0,56
ECP ING BANK NV 22/07/2026	EUR	5.000.000	4.939.188,40	0,31
ECP LA BANQUE POSTALE 01/06/2026	EUR	16.000.000	15.853.969,91	1,00
ECP LLOYDS BANK CORPORATE MARKETS 03/11/2026	EUR	15.000.000	14.718.060,40	0,93
ECP LLOYDS BANK CORPORATE MARKETS 08/07/2026	EUR	5.000.000	4.943.501,30	0,31
ECP LLOYDS BANK CORPORATE MARKETS 08/09/2026	EUR	25.000.000	24.620.545,21	1,55
ECP LLOYDS BANK CORPORATE MARKETS 16/06/2026	EUR	5.000.000	4.950.144,26	0,31
ECP LLOYDS BANK CORPORATE MARKETS 21/08/2026	EUR	5.000.000	4.929.806,27	0,31
ECP LLOYDS BANK CORPORATE MARKETS 30/09/2026	EUR	2.000.000	2.010.974,59	0,13
ECP NORDEA BANK ABP 10/08/2026	EUR	15.000.000	14.800.126,06	0,93

AXA TRESOR COURT

Anexos a las cuentas anuales

Inventario de los activos y pasivos

Inventario de activos y pasivos admisibles (excluidos los IFT)

Instrumentos	Divisa	Cantidad	Monto	%AN
Caucho - neumáticos			82.934.367,99	5,24
ECP COMPAGNIE GENERALE DES 12/01/2026	EUR	43.000.000	42.970.809,93	2,71
ECP COMPAGNIE GENERALE DES ETABLIS 16/01/2026	EUR	40.000.000	39.963.558,06	2,53
Químico - Diversificado			34.582.221,20	2,18
ECP OP CORPORATE BANK PLC 10/06/2026	EUR	25.000.000	24.760.915,12	1,56
ECP OP CORPORATE BANK PLC 21/10/2026	EUR	10.000.000	9.821.306,08	0,62
Convertidor de corriente/Fuente de alimentación			54.843.898,94	3,46
ECP SCHNEIDER ELECTRIC SE 03/03/2026	EUR	3.000.000	2.988.748,67	0,19
ECP SCHNEIDER ELECTRIC SE 09/02/2026	EUR	10.000.000	9.976.268,06	0,63
ECP SCHNEIDER ELECTRIC SE 11/02/2026	EUR	25.000.000	24.937.626,00	1,57
ECP SCHNEIDER ELECTRIC SE 25/02/2026	EUR	7.000.000	6.976.345,65	0,44
ECP SCHNEIDER ELECTRIC SE 27/02/2026	EUR	10.000.000	9.964.910,56	0,63
Gas - distribución			27.560.099,60	1,74
ECP NATWEST MARKETS NV 20/08/2026	EUR	8.000.000	7.889.331,92	0,50
ECP NATWEST MARKETS NV 21/08/2026	EUR	3.000.000	2.957.621,42	0,19
ECP NATWEST MARKETS NV 28/09/2026	EUR	10.000.000	9.835.036,40	0,62
ECP NATWEST MARKETS PLC 12/10/2026	EUR	7.000.000	6.878.109,86	0,43
Transporte - servicios			19.953.533,65	1,26
ECP REGIE AUTONOME DES TRANSPORTS 09/02/2026	EUR	20.000.000	19.953.533,65	1,26
Títulos recibidos en garantía			396.124,11	0,02
Otras obligaciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o asimilado			396.124,11	0,02
Soberano			396.124,11	0,02
FRANCE (GOVT OF) BONDS REGS 3,5% 25/04/2026	EUR	393.879	396.124,11	0,02
Intereses vinculados a los títulos recibidos en garantía			-396.124,11	-0,03
Títulos recibidos en pensión			241.999.599,98	15,28
Otras obligaciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o asimilado			241.999.599,98	15,28
Soberano			241.999.599,98	15,28
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO SR UNSECURED 144A REGS 10/34 3	EUR	23.382.000	25.000.000,01	1,58
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO SR UNSECURED 2,4% 31/05/2028	EUR	20.669.000	20.999.704,00	1,32
FRANCE (GOVT OF) BONDS 144A REGS 0,1% 01/03/2026	EUR	18.003.273	21.999.999,61	1,39
FRANCE (GOVT OF) BONDS 2,75% 25/10/2027	EUR	24.703.557	24.999.999,68	1,58
FRANCE (GOVT OF) BONDS REGS 04/35 4,75	EUR	14.047.410	15.999.999,99	1,01
FRANCE (GOVT OF) BONDS REGS 05/34 1,25	EUR	17.647.058	14.999.999,30	0,94
FRANCE (GOVT OF) BONDS REGS 07/27 1,85	EUR	8.462.623	11.999.999,41	0,76
FRANCE (GOVT OF) BONDS REGS 1,5% 25/05/2031	EUR	36.997.885	34.999.999,21	2,21
FRANCE (GOVT OF) BONDS REGS 1% 25/05/2027	EUR	28.309.409	27.999.999,12	1,77
FRANCE (GOVT OF) BONDS REGS 11/33 3,5	EUR	26.500.000	27.999.900,00	1,77
FRANCE (GOVT OF) BONDS REGS 3,5% 25/04/2026	EUR	14.634.146	14.999.999,65	0,95
Indemnizaciones sobre títulos recibidos en pensión			754.312,55	0,05
Total			1.546.643.512,99	97,64

AXA TRESOR COURT

Anexos a las cuentas anuales

Inventario de los activos y pasivos

Inventario de activos y pasivos admisibles (excluidos los IFT)

AXA TRESOR COURT

Anexos a las cuentas anuales

Inventario de los activos y pasivos

Inventario de las operaciones a plazo sobre divisas

Denominación instrumento	Valor actual que se presenta en el balance		Importe de la exposición en euros (*)			
	Activo	Pasivo	Divisas a recibir (+)		Divisas por entregar (-)	
			Divisa	Monto (*)	Divisa	Monto (*)
V JPY/EUR 07/01/26	197.273,24	0,00	EUR	5.646.296,34	JPY	-5.449.023,10
V JPY/EUR 07/01/26	238.226,37	0,00	EUR	5.687.249,47	JPY	-5.449.023,10
V JPY/EUR 07/01/26	242.426,48	0,00	EUR	5.691.449,58	JPY	-5.449.023,10
V JPY/EUR 07/01/26	314.866,73	0,00	EUR	8.488.401,37	JPY	-8.173.534,64
V JPY/EUR 07/01/26	348.382,70	0,00	EUR	11.246.428,89	JPY	-10.898.046,19
V JPY/EUR 13/01/26	266.679,41	0,00	EUR	5.715.346,97	JPY	-5.448.667,56
V JPY/EUR 13/01/26	267.300,21	0,00	EUR	5.715.967,77	JPY	-5.448.667,56
V JPY/EUR 13/01/26	341.567,19	0,00	EUR	10.149.168,80	JPY	-9.807.601,61
V JPY/EUR 19/01/26	197.146,95	0,00	EUR	5.645.429,97	JPY	-5.448.283,02
V JPY/EUR 20/01/26	23.484,41	0,00	EUR	1.113.127,63	JPY	-1.089.643,22
V JPY/EUR 26/01/2026	23.501,76	0,00	EUR	1.113.061,31	JPY	-1.089.559,55
Total	2.460.855,45	0,00		66.211.928,10		-63.751.072,65

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

AXA TRESOR COURT

Anexos a las cuentas anuales

Inventario de los activos y los pasivos

Inventario de los instrumentos financieros a plazo (sin incluir los IFP utilizados para la cobertura de una categoría de participaciones)

Inventario de instrumentos financieros a plazo – acciones

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

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

AXA TRESOR COURT

Anexos a las cuentas anuales

Inventario de los activos y pasivos

Inventario de los instrumentos financieros a plazo (sin incluir los IFP utilizados para la cobertura de una categoría de participaciones)

Inventario de instrumentos financieros a plazo - tipos de interés

Instrumentos financieros a plazo – tipos de interés				
Denominación instrumento	Cantidad/Nominal	Valor actual mostrado en el balance		Importe de la exposición en euros (*)
		Activo	Pasivo	+/-
Futures				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
Opciones				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
Swaps				
BARC 1,8787/EST1D	14.676.497,00	6.725,58	0,00	14.676.497,00
BARC 1,8847/EST1D	12.838.210,00	3.247,31	0,00	12.838.210,00
BARC 1,8917/EST1D	9.782.396,00	3.182,99	0,00	9.782.396,00
BARC EST1D/1,8893	63.825,41	0,00	4.875,03	63.825,41
BARC EST1D/1.9213	28.583,17	0,00	152,14	28.583,17
BNPA EST1D/1,8768	35.484,28	0,00	1.369,74	35.484,28
BNPA EST1D/1,8803	68.665,55	0,00	4.536,80	68.665,55
BSUI 1,8232/EST1D	9.790.142,00	9.891,18	0,00	9.790.142,00
BSUI 1,8327/EST1D	7.830.951,00	7.199,20	0,00	7.830.951,00
BSUI 1,8527/EST1D	12.798.858,00	6.995,17	0,00	12.798.858,00
BSUI 1,8782/EST1D	2.935.299,00	1.349,12	0,00	2.935.299,00
BSUI 1,8917/EST1D	14.762.665,00	3.580,37	0,00	14.762.665,00
BSUI 1,8947/EST1D	3.913.926,00	1.158,94	0,00	3.913.926,00
CCFR 1,8767/EST1D	4.892.649,00	2.400,06	0,00	4.892.649,00
CCFR 1,8787/EST1D	4.892.649,00	2.240,74	0,00	4.892.649,00
CCFR 1.8872/EST1D	20.000.000,00	5.135,67	0,00	20.000.000,00
CCFR 1,8907/EST1D	13.852.235,00	2.332,91	0,00	13.852.235,00
CCFR 1,9122/EST1D	6.925.830,00	390,60	0,00	6.925.830,00
CCFR 1,9152/EST1D	19.785.938,00	831,28	0,00	19.785.938,00
CCFR 1.936/ESTRC	14.838.711,00	0,00	1.166,18	14.838.711,00
CCFR EST1D/1.8633	137.676,48	0,00	11.182,67	137.676,48
CCFR EST1D/1.8663	64.868,93	0,00	4.925,52	64.868,93
CCFR EST1D/1.8863	49.673,34	0,00	2.930,74	49.673,34
CCFR EST1D/1.8938	39.048,59	0,00	1.962,85	39.048,59
CCFR EST1D/1.9043	26.306,77	0,00	840,65	26.306,77
CCFR EST1D/1.9053	2.743,07	0,00	96,52	2.743,07
CCFR EST1D/1.9063	35.919,93	0,00	1.169,62	35.919,93
CCFR EST1D/1.9238	34.541,60	0,00	109,39	34.541,60
CCFR EST1D/1.9248	5.984,23	0,00	4,92	5.984,23
CCFR EST1D/1.9273	46.164,40	32,50	0,00	46.164,40

AXA TRESOR COURT

Anexos a las cuentas anuales

Inventario de los activos y pasivos

Inventario de los instrumentos financieros a plazo (sin incluir los IFP utilizados para la cobertura de una categoría de participaciones)

Inventario de instrumentos financieros a plazo - tipos de interés

Denominación instrumento	Cantidad/Nominal	Valor actual mostrado en el balance		Importe de la exposición en euros (*)
		Activo	Pasivo	+/-
NATX 1,7362/EST1D	4.899.921,00	9.333,65	0,00	4.899.921,00
NATX 1,7387/EST1D	5.879.358,00	11.086,27	0,00	5.879.358,00
NATX 1,7407/EST1D	4.898.950,00	9.162,71	0,00	4.898.950,00
NATX 1,7607/EST1D	9.796.931,00	16.346,26	0,00	9.796.931,00
NATX 1,7967/EST1D	14.819.012,00	11.965,04	0,00	14.819.012,00
NATX 1,8092/EST1D	2.963.881,00	2.133,35	0,00	2.963.881,00
NATX 1,8177/EST1D	11.856.259,00	8.030,34	0,00	11.856.259,00
NATX 1,8397/EST1D	9.787.236,00	8.270,43	0,00	9.787.236,00
NATX 1,8772/EST1D	24.651.995,00	8.106,38	0,00	24.651.995,00
NATX 1,8802/EST1D	22.800.382,00	5.153,76	0,00	22.800.382,00
NATX 1,8857/EST1D	7.824.368,00	3.165,09	0,00	7.824.368,00
NATX 1,8867/EST1D	14.663.000,00	5.763,40	0,00	14.663.000,00
NATX 1,8902/EST1D	14.844.756,00	2.867,75	0,00	14.844.756,00
NATX 1,8932/EST1D	10.821.916,00	2.508,26	0,00	10.821.916,00
NATX 1,8962/EST1D	14.730.794,00	3.305,24	0,00	14.730.794,00
NATX 1,9007/EST1D	17.809.571,00	2.209,87	0,00	17.809.571,00
NATX 1,9102/EST1D	9.894.289,00	855,29	0,00	9.894.289,00
NATX 1,9157/ESTRC	15.827.958,00	419,85	0,00	15.827.958,00
NATX 1,9347/ESTRC	9.892.474,00	0,00	712,93	9.892.474,00
NATX EST1D/1,8598	77.119,64	0,00	3.949,01	77.119,64
RBOS 1,9337/ESTRC	11.798.733,00	0,00	1.120,18	11.798.733,00
RBOS ESTRC/1,9343	7.121,94	255,63	0,00	7.121,94
SBIL 1,7937/EST1D	4.940.545,00	4.041,42	0,00	4.940.545,00
SBIL 1,8212/EST1D	2.936.897,00	3.037,39	0,00	2.936.897,00
SBIL 1,8257/EST1D	4.895.071,00	4.841,58	0,00	4.895.071,00
SBIL 1,8297/EST1D	11.874.901,00	6.300,09	0,00	11.874.901,00
SBIL 1,8402/EST1D	9.790.142,00	8.287,39	0,00	9.790.142,00
SBIL 1,8517/EST1D	2.936.170,00	2.142,95	0,00	2.936.170,00
SBIL 1,8742/EST1D	4.893.133,00	2.469,97	0,00	4.893.133,00
SBIL 1,8782/EST1D	6.848.354,00	3.181,23	0,00	6.848.354,00
SBIL 1,8807/EST1D	14.676.497,00	6.581,76	0,00	14.676.497,00
SBIL 1,8962/EST1D	11.739.455,00	3.317,54	0,00	11.739.455,00
SBIL 1,9112/ESTRC	9.776.963,00	1.785,95	0,00	9.776.963,00
SBIL EST1D/1,8488	44.903,48	0,00	2.902,30	44.903,48
SBIL EST1D/1,8983	31.388,33	0,00	1.231,05	31.388,33
SBIL EST1D/1,9068	66.383,26	0,00	1.782,04	66.383,26

AXA TRESOR COURT

Anexos a las cuentas anuales

Inventario de los activos y pasivos

Inventario de los instrumentos financieros a plazo (sin incluir los IFP utilizados para la cobertura de una categoría de participaciones)

Inventario de instrumentos financieros a plazo - tipos de interés

Denominación instrumento	Cantidad/Nominal	Valor actual mostrado en el balance		Importe de la exposición en euros (*)
		Activo	Pasivo	+/-
SBIL EST1D/1,9123	69.629,61	0,00	1.112,19	69.629,61
SOGE 1,8032/EST1D	2.937.502,00	3.577,79	0,00	2.937.502,00
T000020126 2,10/ESTR	2.932.000,00	416,32	0,00	2.932.000,00
T000030626 1,76/ESTR	24.529.777,00	37.535,39	0,00	24.529.777,00
T000040526 1,73/ESTR	7.847.766,00	15.299,35	0,00	7.847.766,00
T000050626 1,72/ESTR	979.887,00	2.006,09	0,00	979.887,00
T000060126 2,16/ESTR	10.733.033,00	2.160,96	0,00	10.733.033,00
T000060126 ESTR/1,81	40.107,65	0,00	3.041,46	40.107,65
T000060126 ESTR/1.81	73.641,88	0,00	5.629,52	73.641,88
T000060326 1.97/ESTR	7.813.437,00	1.973,52	0,00	7.813.437,00
T000060326 2.04/ESTR	7.813.437,00	0,00	189,55	7.813.437,00
T000060326 ESTR/2.11	140.181,59	6.224,82	0,00	140.181,59
T000070126 2,16/ESTR	12.681.139,00	3.107,26	0,00	12.681.139,00
T000070726 1,73/ESTR	12.739.796,00	24.477,09	0,00	12.739.796,00
T000100326 2.11/ESTR	9.760.000,00	0,00	8.703,48	9.760.000,00
T000100326 ESTR/1.77	33.192,02	0,00	4.129,61	33.192,02
T000130226 2,11/ESTR	5.855.537,00	0,00	2.083,02	5.855.537,00
T000160626 1,76/ESTR	4.898.465,00	8.135,74	0,00	4.898.465,00
T000170626 1,78/ESTR	9.793.535,00	13.890,83	0,00	9.793.535,00
T000190226 2,11/ESTR	13.691.751,00	0,00	11.173,80	13.691.751,00
T000200126 2,00/ESTR	11.780.000,00	1.333,66	0,00	11.780.000,00
T000200226 1,82/ESTR	27.611.029,00	19.360,56	0,00	27.611.029,00
T000200226 ESTR/1,80	158.147,29	0,00	14.555,87	158.147,29
T000260526 1,73/ESTR	19.604.511,00	37.607,60	0,00	19.604.511,00
T000270126 2,14/ESTR	17.000.000,00	0,00	5.138,91	17.000.000,00
Subtotal		390.726,44	102.777,69	712.670.772,44
Otros instrumentos				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
Total		390.726,44	102.777,69	712.670.772,44

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

AXA TRESOR COURT

Anexos a las cuentas anuales

Inventario de los activos y pasivos

Inventario de los instrumentos financieros a plazo (sin incluir los IFP utilizados para la cobertura de una categoría de participaciones)

Inventario de instrumentos financieros a plazo – de divisas

Instrumentos financieros a plazo – de cambio de divisas				
Denominación instrumento	Cantidad/Nomin a l	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 TRESOR COURT

Anexos a las cuentas anuales

Inventario de los activos y pasivos

Inventario de los instrumentos financieros a plazo (sin incluir los IFP utilizados para la cobertura de una categoría de participaciones)

Inventario de instrumentos financieros a plazo – sobre riesgo de crédito

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

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

AXA TRESOR COURT

Anexos a las cuentas anuales

Inventario de los activos y pasivos

Inventario de los instrumentos financieros a plazo (sin incluir los IFP utilizados para la cobertura de una categoría de participaciones)

Inventario de instrumentos financieros a plazo – Otras exposiciones

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

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

AXA TRESOR COURT

Anexos a las cuentas anuales

Inventario de los activos y los pasivos

Inventario de las operaciones a plazo de divisa utilizadas en la cobertura de una categoría de participaciones

Denominación instrumento	Valor actual mostrado en el balance		Importe de la exposición en euros (*)				Clase de participaci ones 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 TRESOR COURT

Anexos a las cuentas anuales

Inventario de los activos y pasivos

Inventario de los instrumentos financieros a plazo utilizados en la cobertura de una categoría de participaciones

Denominación instrumento	Cantidad/ Nominal	Valor actual expuesto en el balance		Importe de la exposición en euros (*)	Clase de participaci ones 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 lo dispuesto en el reglamento relativo a la presentación de las exposiciones.

AXA TRESOR COURT

Anexos a las cuentas anuales

Inventario del activo y del pasivo

Resumen del inventario

	Valor actual expuesto en el balance
Total del inventario de activos y pasivos admisibles (excluidos los IFT)	1.546.643.512,99
Inventario de las IFT (excepto las IFT utilizadas para la cobertura de participaciones emitidas):	
Total operaciones a plazo sobre divisas	2.460.855,45
Total instrumentos financieros a plazo - acciones	0,00
Total instrumentos financieros a plazo - tipo	287.948,75
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 (+)	40.652.308,27
Otros pasivos (-)	-6.057.914,51
Total = activo neto	1.583.986.710,95



Sociedad gestora

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT EUROPE –Domicilio social: 1 Boulevard Haussmann 75009 PARÍS - Francia Dirección postal: Tour Majunga - La Défense 9 - 6, place de la Pyramide, 92800 Puteaux - Francia

Sociedad gestora de carteras con la autorización de la AMF n.º GP 96002 de 19 de abril de 1996
Sociedad por acciones simplificada con un capital de 170.573.424 euros, 319.378.832 Inscrita en el Registro Mercantil de Nanterre.

Depositario

BNP PARIBAS SA- 3, rue d'Antin - 75002 París