



# AXA COURT TERME

# ÍNDICE

---

## Informe del Consejo de administración

presentado a la Junta General Ordinaria Anual de 12 de abril de 2023

### Anexos

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

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

Tabla de adquisiciones y préstamos/empréstitos de títulos y OTC

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

---

## Balance de situación a 29/12/2022 y a 30/12/2021

Activo

Pasivo

## Fuera de balance a 29/12/2022 y a 30/12/2021

## Cuenta de resultados a 29/12/2022 y a 30/12/2021

### Anexos

Principios y métodos contables a 29 de diciembre de 2022

Evolución del patrimonio neto del OICVM

Principales movimientos en la composición de la cartera de títulos

Información adicional a 29 de diciembre de 2022

---

## Informe de auditoría sobre las cuentas anuales e Informe especial sobre los convenios regulados

---

## Texto de las Resoluciones presentado ante la Junta General Ordinaria Anual

---

**CONSEJO DE  
ADMINISTRACIÓN**

**A 29 DE DICIEMBRE DE 2022**

**PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**  
D.<sup>a</sup> Nicole MONTOYA

**CONSEJEROS**

AXA FRANCE VIE  
representada por D. Jérémy PEROMET

AXA FRANCE IARD  
representada por D. Arthur CERVOS KAPPELLER

AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS  
representada por D. Pierre PANISSIE

**SECRETARIA DEL CONSEJO**

D.<sup>a</sup> Christine BIANCOLLI

**DIRECCIÓN GENERAL**

**DIRECTOR GENERAL**

D. Mikaël PACOT

**CONTROL EXTERNO**

**AUDITOR**

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT

## Informe del Consejo de administración

presentado a la Junta General Ordinaria Anual de 12 de abril de 2023

Muy señores míos:

Les hemos reunido en esta junta general ordinaria anual para presentarles el informe de actividad del último ejercicio de la SICAV AXA COURT TERME (en lo sucesivo, la "SICAV") y someter a su aprobación las cuentas de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado el 29 de diciembre de 2022, así como la propuesta de aplicación de los importes distribuibles de conformidad con lo previsto en la ley y en los estatutos.

Este informe incluye, en los apartados 4 y 5 *infra*, la información correspondiente al informe sobre gobierno corporativo.

### **1 - ACTIVIDAD Y EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SICAV**

El año 2021 terminó con una inflación aún en alza, pero considerada transitoria, vinculada a la recuperación tras la pandemia. La invasión rusa de Ucrania en febrero y su posterior anclaje en el tiempo sacudieron todas las expectativas y sumieron a la actividad económica de la zona euro en una gran incertidumbre. La inflación se disparó, impulsada por los precios de la energía y posteriormente, por su transmisión a todos los precios. El Banco Central Europeo (BCE) tuvo que modificar su discurso y cambiar rápidamente su política monetaria.

A finales de 2021, no se planteaba un ajuste monetario en 2022. Sin embargo, el BCE subió sus tipos 250 puntos básicos, del -0,50% al 2%, y a un ritmo muy rápido: 50 pb a partir de julio y luego, en septiembre y octubre, 150 pb (75 pb en cada reunión). El ajuste de su política monetaria se ha extendido a la financiación bancaria. El tipo favorable de los TLTRO III (operaciones de refinanciación a plazo más largo con objetivo específico) para impulsar la economía se canceló en octubre, y se abrieron ventanillas de reembolso anticipado. Sin embargo, los reembolsos en noviembre y diciembre siguieron siendo bastante limitados y por debajo de las estimaciones del mercado. En total, se reembolsaron 800.000 millones y el exceso de liquidez pasó de 4,8 billones a 4 billones a finales de año. Por último, en diciembre el banco central subió tipos por última vez en 2022, 50 pb. La Presidenta Christine Lagarde reafirmó la férrea voluntad del banco central de combatir la inflación y anunció una serie de subidas para 2023, siempre que las previsiones de inflación se mantengan por encima de su objetivo a medio plazo del 2%. Sin embargo, el final del programa de compras (APP) solo comenzará a partir de marzo de 2023 hasta junio de 2023, con una reducción mensual de sus reinversiones por valor de 15.000 millones. El año 2022 comenzó con un €str en el -0,58% y cerró en positivo en el 1,90% a finales de año. En este contexto, los tipos se mantuvieron bastante volátiles, evolucionando por supuesto en función de las expectativas de subidas, pero también de las cifras de inflación y crecimiento, que fueron objeto de seguimiento tanto en la zona euro como en Estados Unidos. Así pues, las garantías para muchas operaciones financieras, incluidas aquellas con pacto de recompra directa e inversa, entre otras (préstamo o empréstito de garantías, normalmente deuda pública, a cambio de efectivo), continuaron escaseando. Los preparativos para el cambio de año comenzaron mucho antes, en verano. De hecho, las restricciones reglamentarias impuestas a los bancos (participación en el Fondo Único de Resolución, NSFR y LCR) ejercieron un fuerte impacto en sus balances. Los depósitos bancarios se redujeron drásticamente, sobre todo los más cortos, a menos de 6 meses, y el mercado debe encontrar una alternativa para colocar su liquidez. Las operaciones con pacto de recompra inversa son una de ellas y refuerzan la escasez de garantías. En consecuencia, los diferenciales negativos frente al €str se ampliaron en el segundo semestre y a medida que se acercaba el final del año, de -20 a -60 puntos básicos. Mientras que el rendimiento de la letra del Tesoro a 3 meses se mantuvo más o menos estable a lo largo del primer semestre, entre 10 y 15 pb por debajo del nivel del €str, los diferenciales negativos se ampliaron bruscamente a principios del segundo semestre, hasta casi 70 puntos básicos a finales de agosto. Durante la transición propiamente dicha, la presión sobre los bancos se relajó bastante.

En la SICAV AXA Court Terme, el equipo de gestión había iniciado a principios de año una posición muy reducida en renta fija, pero rápidamente optó por una estrategia sistemática de cobertura de esta clase de activos ante las incertidumbres geopolíticas (invasión de Ucrania) y los riesgos de anclaje de la inflación. Así pues, a partir del primer trimestre, el nivel de sensibilidad a los tipos de interés (*WAM, weighted average maturity*)

empezó a descender de 51 días a finales de febrero a 7 días a finales de septiembre y hasta finales de año. Las inversiones se mantuvieron bastante cortas a lo largo del año... En efecto, los emisores, y en particular las empresas, tuvieron dificultades para seguir el ritmo de las subidas de tipos y reajustar sus niveles. Como siempre, los emisores estadounidenses fueron los mejores pagadores gracias a un swap de tipos de cambio favorable. Durante el último trimestre y en vista de la amplitud de la subida de los tipos, los bancos mejoraron significativamente su prima de emisión frente al €str, pasando de 25 a casi 40 puntos básicos en algunos casos.

Aprovechamos esta oportunidad para aumentar el segmento de 6 a 12 meses y también el de 1 a 3 meses, al tiempo que redujimos el de 3 a 6 meses para controlar nuestra vida media. Esta descendió durante el segundo trimestre para subir en el tercero hasta situarse en torno a los 100 días, que sigue siendo nuestro objetivo medio. En términos de asignación de activos, los sectores más ponderados fueron, por supuesto, el financiero, con una asignación del 30-47%, en su nivel más alto en diciembre, pero también en el segmento corporativo, los suministros públicos, que siguen siendo un actor importante en las emisiones del mercado monetario. La posición en los mismos durante el año fue del 13% por término medio. El segmento corporativo evolucionó simétricamente al contrario que el financiero y, a finales de año, representaba el 36% de los activos. Por último, la SICAV mantuvo un colchón de liquidez de alrededor del 20% a lo largo del año. El final del año fue mejor de lo previsto y la SICAV pudo invertir su liquidez residual a tipos razonables con contrapartes bancarias.

### Perspectivas

En 2023, la inflación seguirá siendo el tema central. Se espera que el BCE continúe con el ajuste monetario iniciado en gran medida en 2022. El mercado sigue esperando subidas de 125 a 150 puntos básicos, con un tipo terminal del 3,30%, y permanece a la espera del tipo "pivot" que anuncie un cambio de rumbo en la política monetaria del Banco Central Europeo.

### Rentabilidades

El activo de la SICAV pasó de 1.270.724 millones de euros a 30 de diciembre de 2021 a 1.505.218 millones a 29 de diciembre de 2022.

La rentabilidad neta anualizada de AXA Court Terme en el año 2022 alcanzó el -0,03% frente al -0,02% registrado por su índice de referencia, el €str capitalizado.

Rentabilidades anualizadas por año natural:

Rentabilidades	Neto	Bruta	Rentabilidad del índice de referencia	Fecha de inicio	Fecha de finalización	Fecha de cálculo
2022	-0,03%	0,04%	-0,02%	30/12/2021	29/12/2022	31/12/2022
2021	-0,56%	-0,49%	-0,57%	30/12/2020	30/12/2021	31/12/2021
2020	-0,37%	-0,30%	-0,47%	30/12/2019	30/12/2020	31/12/2020
2019	-0,32%	0,25%	-0,40%	30/12/2018	30/12/2019	31/12/2019
2018	-0,38%	-0,31%	-0,37%	28/12/2017	30/12/2018	31/12/2018

Los datos numéricos citados se refieren a los años o meses transcurridos, por lo que las rentabilidades pasadas no constituyen un indicador fiable de los resultados futuros.

## **2 - IMPORTES DISTRIBUIBLES – APLICACIÓN**

La cuenta de resultados refleja un beneficio sobre las operaciones financieras de 1.086.385,63 EUR a 29 de diciembre de 2022, lo que supone un aumento con respecto al cierre del ejercicio anterior.

Tras deducir 887.593,68 EUR, que se descontaron en concepto de gastos de gestión, el resultado neto del ejercicio asciende a 198.791,95 EUR.

Tras aplicar los (208.575,60) EUR que figuraban en la cuenta de regularización de los ingresos del ejercicio, los ingresos netos del ejercicio ascienden a (9.783,65) EUR.

Habida cuenta (i) del remanente del ejercicio anterior de 188,04 EUR, (ii) las minusvalías netas realizadas en el ejercicio 2022, por un importe de 4.591.515,48 EUR y (iii) las plusvalías netas anteriores no distribuidas, por un importe de 39.880,54 EUR, el total de las cantidades distribuibles asciende a (4.561.230,55) EUR.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 28 de los estatutos de la SICAV, les proponemos repartir las cantidades pendientes de aplicación, es decir, (4.561.230,55) EUR, del siguiente modo:

- Capitalización	(4.601.299,13) EUR
▪ De los cuales, (3.325.171,01) EUR para las acciones C de clase A	
▪ de los cuales, (218.682,22) EUR para las acciones D de clase A	
▪ de los cuales, (217.875,22) EUR para las acciones de clase B	
▪ de los cuales, (85.924,39) EUR para las acciones de clase P	
▪ de los cuales, (753.646,29) EUR para las acciones de clase I	
- Remanente del ejercicio anterior	188,04 EUR
- Plusvalías y minusvalías no distribuidas	39.880,54 EUR

De conformidad con las disposiciones legales, se recuerda que no se han distribuido dividendos con cargo a los tres ejercicios anteriores.

### **3 - CONVENIOS CONTEMPLADOS EN EL ARTÍCULO L. 225-38 DEL CÓDIGO DE COMERCIO FRANCÉS**

Les precisamos que durante el ejercicio pasado, no se ha suscrito ningún convenio que haya dado lugar a la aplicación del artículo L. 225-38 del Código de comercio francés (*Code de commerce*).

### **4 - COMPOSICIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**

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

Encontrarán adjunto, con arreglo al artículo L. 225-37-4 apartado 4 del Código de comercio francés, la lista del conjunto de mandatos y cargos desempeñados por cada mandatario social durante el ejercicio pasado.

#### **2. Renovación del mandato de un consejero**

Les precisamos que el mandato de consejero de la sociedad AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS llegará a su fin al término de la presente junta.

En consecuencia, les rogamos tengan la amabilidad de renovarlo por un periodo de tres años, es decir, hasta el término de la junta general ordinaria anual llamada a pronunciarse sobre las cuentas del ejercicio que terminará el 31 de diciembre de 2025.

### **5 - TABLA DE RESULTADOS FINANCIEROS DE LOS CINCO ÚLTIMOS EJERCICIOS**

Al presente informe se adjunta, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo R. 225-102 del Código de comercio francés, la tabla que muestra los resultados de la SICAV durante cada uno de los cinco últimos ejercicios.

### **6 - MODIFICACIONES QUE AFECTAN A LA SICAV Y ACTUALIZACIÓN CORRELATIVA DE LOS DOCUMENTOS REGLAMENTARIOS**

A continuación les presentamos las modificaciones realizadas durante el ejercicio anterior y que conllevaron las siguientes actualizaciones:

#### **Actualización del folleto:**

- Actualización de la sección "Actores" del Folleto tras la fusión por absorción de BNP Paribas Securities Services SCA con su sociedad matriz, BNP Paribas SA, que actúa como depositario.
- Eliminación de la frase relativa a los criterios medioambientales, sociales y de gobierno corporativo ("ESG") en la sección de

"Información práctica", la SICAV se clasifica actualmente conforme al artículo 8 del reglamento SFDR y ostenta

la etiqueta de Inversión Socialmente Responsable ("ISR") (etiqueta ISR).

- Cambios relacionados con el cumplimiento por parte de la SICAV de las disposiciones gubernamentales relativas a la etiqueta de ISR
- Actualización de la dirección del sitio web: <https://funds.axa-im.com/> en lugar de [www.axa-im.fr](http://www.axa-im.fr).
- Incorporación de la sección "Pago de retrocesiones y descuentos negociados" de conformidad con la Directiva 2009/65/CE (UCITS).
- Incorporación de riesgos no contemplados
- Modificación del objetivo de gestión, que ahora consiste en buscar una rentabilidad equivalente al €str capitalizado y ya no igual al €str capitalizado más 8,5 puntos básicos.

#### **Actualización del documento de Datos Fundamentales para el Inversor (DFI):**

- Actualización anual para actualizar los datos.

#### **7 - RIESGO GLOBAL**

El método de cálculo elegido para medir el riesgo global de la SICAV es el método de cálculo del compromiso, según lo previsto en las condiciones de la instrucción de la Autorité des Marchés Financiers (Autoridad de los mercados financieros francesa, AMF) n.º 2011-15 relativa a las modalidades de cálculo del riesgo global de los OICVM y de los FIA aprobados.

#### **8 - REBASAMIENTO DE UMBRALES**

De conformidad con las disposiciones legales y reglamentarias en vigor y durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2022, AXA INVESTMENT MANAGERS declaró ante la Autorité des Marchés Financiers, respecto de los OICVM y FIA gestionados, los rebasamientos de umbrales de participación mencionados en el artículo L233-7 del Código de comercio francés.

#### **9 - EJERCICIO DE LOS DERECHOS DE VOTO**

Durante el pasado ejercicio, las decisiones de voto se tomaron de acuerdo con la política de voto definida por AXA INVESTMENT MANAGERS y con las mejores prácticas a nivel nacional, al objeto de defender el interés de los partícipes. Esta política se expone detalladamente en la página web de AXA INVESTMENT MANAGERS por cuenta de las entidades del grupo (<https://www.axa-im.fr/investissement-responsable/actionnariat-actif>). De conformidad con lo dispuesto en el artículo D533-16-1 del Código monetario y financiero francés (*Code monétaire et financier*), también está disponible un informe en el que la sociedad gestora de carteras da cuenta de las condiciones en las que ejercitó los derechos de voto.

#### **10 - INFORMACIÓN SOBRE REMUNERACIÓN**

De conformidad con los requisitos de transparencia en materia de remuneración aplicables a las sociedades gestoras de carteras, el presente apartado expone los principales elementos de las políticas y prácticas de remuneración que aplica AXA Investment Managers (en lo sucesivo, "AXA IM"). También podrá consultar *online* otras precisiones actualizadas referentes, en concreto, al Comité de remuneración y al modo en que se atribuyen la remuneración y los beneficios a los empleados en la siguiente dirección: [www.axa-im.com/remuneration](http://www.axa-im.com/remuneration). Dispone de un ejemplar en papel gratuito de esta información, previa petición.

**Buen gobierno:** una política mundial, validada por el Comité de remuneración de AXA IM, define los principios de remuneración aplicables a todas las entidades del Grupo. Esta tiene 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 la línea de las políticas y procedimientos de remuneración definidos y validados a nivel del Grupo AXA IM, el Comité de

remuneración vela para que esta Política mundial de remuneración se aplique de forma coherente y equitativa en AXA IM y cumpla los reglamentos 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 corre por cuenta del departamento de Auditoría interna del Grupo AXA IM, que presenta cada año sus conclusiones al Comité de remuneración de AXA IM para que pueda llevar a cabo sus diligencias.

En estas conclusiones no se ha formulado ninguna observación particular sobre la conformidad de la aplicación de la Política global de remuneración.

El resultado del análisis anual del Comité de remuneración de AXA IM se presenta ante el Consejo de administración de AXA Investment Managers Paris, así como las modificaciones introducidas en la Política global de remuneración.

Estos cambios se refieren principalmente a la actualización de los principios globales de la política de remuneración en el contexto de (i) el refuerzo del principio de equidad e igualdad de género y sexos, (ii) la consideración de criterios ESG en el marco de la remuneración variable diferida, (iii) las propuestas sobre el tratamiento de las coinversiones y los intereses devengados, y (iv) los ajustes específicos en determinadas entidades del grupo AXA IM de acuerdo con requisitos normativos específicos.

**Elementos cuantitativos:** los datos numéricos facilitados a continuación se refieren a AXA Investment Managers para el conjunto de las filiales del Grupo AXA Investment Managers y a todo tipo de vehículos de inversión con cargo al ejercicio cerrado el 29 de diciembre de 2022. Los importes relativos a las remuneraciones han sido objeto de una clave de distribución ponderada de los activos gestionados de la SICAV.

<b>Importe total de las remuneraciones abonadas o atribuidas al conjunto del personal durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2022 (1)</b>	
Remuneraciones fijas (2) (en miles de euros)	537,43
Remuneraciones variables (3) (en miles de euros)	669,00
Número total de empleados (4)	2,675, de los cuales, 718 para AXA Investment Managers Paris, sociedad gestora de la SICAV

(1) La información sobre remuneración no incluye las cargas sociales, tras la aplicación de una clave de distribución ponderada de los activos gestionados de la SICAV.

(2) Las remuneraciones fijas están compuestas por el salario base y el resto de componentes de remuneración fija abonados a todo el personal de AXA Investment Managers a 1 de enero de 2022.

(3) Las remuneraciones variables, compuestas por elementos salariales variables, discrecionales, inmediatos y diferidos, abarcan:

- los importes atribuidos en concepto del rendimiento del año anterior y totalmente desembolsados durante el ejercicio analizado (remuneraciones variables no diferidas);

- los importes atribuidos en concepto del rendimiento de los años anteriores y del ejercicio analizado (remuneraciones variables diferidas);

- y las participaciones a largo plazo establecidas por el Grupo AXA.

(4) El número total de empleados corresponde a la plantilla media, incluidos los contratos indefinidos, los temporales y los convenios de prácticas a 29 de diciembre de 2022.

(5) El número total de empleados en cuestión corresponde al número total de empleados en cuestión del Grupo AXA Investment Managers y en AXA Investment Managers Paris a 29 de diciembre de 2022.



<b>Importe agregado de las remuneraciones abonadas o atribuidas a los empleados y demás cargos superiores cuyas actividades tengan una influencia sustancial en el perfil de riesgo de las carteras gestionadas <sup>(1)</sup></b>			
	<b>Empleados con influencia directa en el perfil de riesgo de los vehículos de inversión</b>	<b>Puestos directivos</b>	<b>Total</b>
Remuneraciones fijas y variables (en miles de euros) (2) (3)	333,01	185,81	518,82
Número de empleados correspondientes (5)	277, de los cuales, 122 para AXA Investment Managers Paris, sociedad gestora de la SICAV	62, de los cuales, 12 para AXA Investment Managers Paris, sociedad gestora de la SICAV	339, de los cuales, 134 para AXA Investment Managers Paris, sociedad gestora de la SICAV

## **11 - POLÍTICA DE SELECCIÓN Y EJECUCIÓN DE ÓRDENES**

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

Con objeto de lograr el mejor resultado posible a la hora de ejecutar las órdenes dadas por los gestores de cartera, AXA Investment Managers ha definido una política de selección y seguimiento de sus intermediarios y contrapartes. Esta política pretende regular:

- 1 - el proceso de autorización de intermediarios/contrapartes con los que AXA Investment Managers Paris desee colaborar,
- 2 - los mecanismos de seguimiento y control de las relaciones con tales intermediarios/contrapartes.

Estos intermediarios y contrapartes se encuentran obligados reglamentariamente a ofrecernos la mejor ejecución posible. AXA Investment Managers Paris controla periódicamente la eficacia de la política establecida y, especialmente, la calidad de ejecución de las entidades seleccionadas en el marco de dicha política.

En caso de delegación de la gestión por parte de AXA Investment Managers Paris en otra entidad, será de aplicación la política de ejecución de órdenes del delegado.

La Sociedad gestora de carteras supervisa periódicamente la eficacia de la política establecida y, además, facilita una lista de los principales intermediarios y contrapartes utilizados —por clase de activos y subclase de activos— con el fin de obtener las mejores condiciones de ejecución posibles por cuenta de sus clientes, de conformidad con la norma técnica RTS 28 prevista en la Directiva Europea MiFID II.

La política de ejecución de órdenes de la Sociedad gestora de carteras y los informes mencionados anteriormente se publican en la web (<https://particuliers.axa-im.fr>) en el apartado: "Nuestras políticas internas y otra información importante".

## **12 - INFORMACIÓN SOBRE LOS CRITERIOS MEDIOAMBIENTALES, SOCIALES Y DE BUEN GOBIERNO ("ESG")**

De conformidad con el artículo D.533-22-1 del Código monetario y financiero francés (*Code monétaire et financier*), les informamos de que el OICVM aplica simultáneamente los criterios medioambientales, sociales y de buen gobierno corporativo, según lo determinado por el grupo AXA INVESTMENT MANAGERS. En AXA IM, actor de la inversión socialmente responsable desde hace casi dos décadas, estamos convencidos de que ser una gestora de activos responsable es fundamental para nuestro éxito a largo plazo. En nuestra opinión, los factores ESG pueden influir no solo la gestión de carteras de inversión en todas las clases de activos, sectores, empresas y regiones, sino también en los diversos intereses que afectan a los clientes y otras partes interesadas.

AXA IM ha elaborado un código de transparencia específico para cada uno de los fondos con un enfoque ESG significativo y comprometido. Su aplicación corre por cuenta del OICVM y describe con más detalle los principales criterios aplicados, la metodología de análisis implantada y el modo de integración de los resultados de los análisis

en el proceso de inversión y desinversión del OICVM. Este código de transparencia puede consultarse en la web de la sociedad AXA Investment Managers Paris ([www.axa-im.fr](http://www.axa-im.fr)).

### **13 - TÉCNICAS DE GESTIÓN EFICAZ E INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS**

De acuerdo con las disposiciones de los artículos 27, 32 y 40 de la Opinión de la AMF n.º 2013-06, en su versión modificada del 10 de septiembre de 2014, sobre fondos cotizados y otras cuestiones vinculadas a los OICVM, se adjuntan al presente informe los datos relativos a la exposición obtenida a través de técnicas de gestión eficaz de la cartera y mediante instrumentos financieros derivados de la SICAV.

### **14 - DATOS RELATIVOS A LA TRANSPARENCIA DE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES Y DE REUTILIZACIÓN (REGLAMENTO SFTR)**

Durante el ejercicio anterior, la SICAV no ha realizado operaciones de financiación de títulos según lo contemplado en las disposiciones del Reglamento (CE) 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 (el Reglamento SFTR).

### **15 - INFORMACIÓN SOBRE LOS MOVIMIENTOS DE LA CARTERA**

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

### **16 - REGLAMENTO EUROPEO SOBRE LA DIVULGACIÓN DE INFORMACIÓN RELATIVA A LA SOSTENIBILIDAD EN EL SECTOR DE LOS SERVICIOS FINANCIEROS (SUSTAINABLE FINANCE DISCLOSURE REGULATION "SFDR")**

Se adjunta a este informe información sobre el Reglamento europeo sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros ("SFDR").

### **17 - ARTÍCULO 29 DE LA LEY DE ENERGÍA-CLIMA**

Se adjunta a este informe información sobre el artículo 29 de la Ley de Energía-Clima.

### **18 - TAXONOMÍA EUROPEA**

"El reglamento europeo que pretende armonizar la clasificación de las actividades económicas sostenibles entró en vigor el 1 de enero de 2022. Conocida como "taxonomía europea", abarca muchos temas relacionados con la sostenibilidad medioambiental. La mitigación del cambio climático y la adaptación al mismo son los dos primeros objetivos cubiertos, y se espera que otros cuatro objetivos sean objeto de reglamentos técnicos en 2023 (protección del agua, lucha contra la contaminación, preservación de la biodiversidad y economía circular). Les informamos de que las inversiones subyacentes al producto financiero no tienen en cuenta los criterios medioambientales de la taxonomía europea. "

## **EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**

## Anexos

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

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

Tabla de adquisiciones y préstamos/empréstitos de títulos y OTC

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

Reglamento europeo sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (Sustainable Finance Disclosure Regulation, "SFDR")

Artículo 29 de la Ley de Energía-Clima

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

**D. Arthur CERVOS KAPPELLER**

*Mandatos y cargos ejercidos a 29 de diciembre de 2022*

**Mandatos y cargos**

RP AXA FRANCE IARD  
 RP AXA FRANCE VIE  
 RP AXA ASSURANCES IARD MUTUELLE

**Sociedades del Grupo AXA**

*Sociedades francesas*  
 AXA COURT TERME (SICAV)  
 AXA EUROPE OPPORTUNITES (SICAV)  
 AXA EUROPE ACTIONS (SICAV)

*Sociedades extranjeras*

No procede

**Entidades ajenas al Grupo AXA**

*Entidades francesas*

No procede

*Entidades extranjeras*

No procede

*Mandatos y cargos que han expirado durante el ejercicio 2022*

**Mandatos y cargos**

RP AXA ASSURANCES IARD MUTUELLE

**Sociedades del Grupo AXA**

*Sociedades francesas*  
 AXA N.P.I. ACTIONS (SICAV)

*Sociedades extranjeras*

No procede

**Entidades ajenas al Grupo AXA**

*Entidades francesas*

No procede

*Entidades extranjeras*

No procede

**D.ª Nicole MONTROYA**

*Mandatos y cargos ejercidos a 29 de diciembre de 2022*

**Mandatos y cargos**

Consejero  
 Presidente del consejo de administración

**Sociedades del Grupo AXA**

*Sociedades francesas*  
 AXA COURT TERME (SICAV)  
 AXA COURT TERME (SICAV)

**Entidades ajenas al Grupo AXA**

*Entidades francesas*  
 No procede  
*Entidades extranjeras*  
 No procede

*Mandatos y cargos que han expirado durante el ejercicio 2022*

**Mandatos y cargos**

**Sociedades del Grupo AXA**

*Sociedades francesas*  
 No procede  
*Sociedades extranjeras*  
 No procede

**Entidades ajenas al Grupo AXA**

*Entidades francesas*  
 No procede  
*Entidades extranjeras*  
 No procede

**D. Mikaël PACOT**

*Mandatos y cargos ejercidos a 29 de diciembre de 2022*

**Mandatos y cargos**

Director general

**Sociedades del Grupo AXA**

***Sociedades francesas***

AXA COURT TERME (SICAV)

***Sociedades extranjeras***

No procede

-

**Entidades ajenas al Grupo AXA**

***Entidades francesas***

No procede

***Entidades extranjeras***

No procede

*Mandatos y cargos que han expirado durante el ejercicio 2022*

**Mandatos y cargos**

Director general

**Sociedades del Grupo AXA**

***Sociedades francesas***

AXA EURO 7-10 (SICAV)

***Sociedades extranjeras***

No procede

**Entidades ajenas al Grupo AXA**

***Entidades francesas***

No procede

***Entidades extranjeras***

No procede

**D. Jérémy PEROMET**

*Mandatos y cargos ejercidos a 29 de diciembre de 2022*

**Mandatos y cargos**

R.P. AXA FRANCE VIE  
R.P. AXA FRANCE IARD

**Sociedades del Grupo AXA**

*Sociedades francesas*  
AXA COURT TERME (SICAV)  
AXA EUROPE OPPORTUNITES (SICAV)  
*Sociedades extranjeras*  
No procede

**Entidades ajenas al Grupo AXA**

*Entidades francesas*  
No procede  
*Entidades extranjeras*  
No procede

*Mandatos y cargos que han expirado durante el ejercicio 2022*

**Mandatos y cargos**

**Sociedades del Grupo AXA**

*Sociedades francesas*  
No procede  
*Sociedades extranjeras*  
No procede

**Entidades ajenas al Grupo AXA**

*Entidades francesas*  
No procede  
*Entidades extranjeras*  
No procede

**D. Pierre PANISSIE**

*Mandatos y cargos ejercidos a 29 de diciembre de 2022*

**Mandatos y cargos**

R.P. AXA Investment Managers Paris

-  
-  
cogestor

**Sociedades del Grupo AXA**

**Sociedades francesas**

AXA COURT TERME (SICAV)

**Sociedades extranjeras**

No procede

**Entidades ajenas al Grupo AXA**

**Entidades francesas**

SCI "184 Fontenay"

**Entidades extranjeras**

No procede

*Mandatos y cargos que han expirado durante el ejercicio 2022*

**Mandatos y cargos**

-

**Sociedades del Grupo AXA**

**Sociedades francesas**

No procede

**Sociedades extranjeras**

No procede

**Entidades ajenas al Grupo AXA**

**Entidades francesas**

No procede

**Entidades extranjeras**

No procede



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

Fecha	Part.	Patrimonio neto	Número de acciones o participaciones	Valor liquidativo unitario €	Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas (incluidos anticipos) €	Distribución unitaria sobre resultados (incluidos anticipos) €	Crédito impositivo unitario €	Capitalización unitaria €
31/12/2018	C1	264.813.344,98	26.263,36	10.082,9955				-37,63
	IC	7.512.874,12	3.130,58	2.399,8360				-8,95
	RC	674.348.627,87	280.999,75	2.399,8193				-8,94
	RD	5.502.291,92	3.545,29	1.552,0005				-5,78
31/12/2019	C1	337.753.495,66	33.604,91	10.050,7197				-33,40
	IC	10.835.800,71	4.529,73	2.392,1530				-7,95
	RC	772.632.372,38	322.988,42	2.392,1364				-7,95
	RD	5.074.636,02	3.280,24	1.547,0319				-5,13
30/12/2020	C1	328.048.400,08	32.760,33	10.013,5880				-37,06
	IC	15.266.653,04	6.405,64	2.383,3154				-8,82
	RC	1.009.747.698,11	423.676,49	2.383,2988				-8,82
	RD	5.113.888,03	3.317,87	1.541,3165				-5,69
30/12/2021	C1	257.801.135,63	25.890,87	9.957,2214				-48,30
	C2	59.582.288,07	5.966.156,65	9,9867				-0,01
	IC	17.967.954,15	7.581,74	2.369,8998				-11,49
	RC	928.392.566,38	391.746,11	2.369,8833				-11,49
	RD	6.980.319,73	4.554,44	1.532,6406				-7,43
29/12/2022	C1	246.538.920,74	24.767,82	9.954,0000				-30,42
	C2	71.273.325,22	7.139.133,13	9,9834				0,03
	IC	28.107.538,48	11.864,06	2.369,1331				-7,23
	RC	1.087.757.971,63	459.140,75	2.369,1165				-7,23
	RD	71.540.132,61	46.692,81	1.532,1445				4,67

Tabla de adquisiciones y préstamos/empréstitos de títulos y OTC

<b>Técnicas de gestión eficaz de la cartera (Art. 27)</b>	
Exposición obtenida a través de técnicas de gestión eficaz (repos, préstamos/empréstitos de títulos, cesiones temporales)	No procede
Tipos e importes de las garantías financieras recibidas por el OICVM con objeto de reducir el riesgo de contraparte de las operaciones de técnicas de gestión eficaz de la cartera	
Efectivo	No procede
Instrumentos de deuda	No procede
Instrumentos de capital	No procede
Inversiones colectivas	No procede
Ingresos brutos percibidos por el OICVM por estas operaciones *	No procede
Costes y gastos directos e indirectos soportados por el OICVM directamente relacionados con estas operaciones *	No procede
Lista de contrapartes vinculadas a estas operaciones	No procede -

\* Los importes mencionados representan los ingresos brutos así como las cotizaciones y gastos vinculados a las operaciones de técnicas de gestión eficaz de la cartera formalizadas durante el ejercicio fiscal

<b>Tabla de operaciones en mercados de derivados (art. 32)</b>	
Exposición subyacente a instrumentos financieros derivados	No procede
Tipos e importes de las garantías financieras recibidas por el OICVM con objeto de reducir el riesgo de contraparte de las operaciones en los mercados de derivados	
Efectivo	No procede
Instrumentos de deuda	569.079,00
Instrumentos de capital	No procede
Inversiones colectivas	No procede
Ingresos brutos percibidos por el OICVM por estas operaciones *	No procede
Costes y gastos directos e indirectos soportados por el OICVM directamente relacionados con estas operaciones *	No procede
Lista de contrapartes vinculadas a estas operaciones	<p>BNP PARIBAS PA            CITIGROUP GLOBAL MARKETS DEUTSCHLAND AG            CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED            CITIGROUP GLOBAL MARKETS UK EQUITY LIMITED            CREDIT AGRICOLE CIB            CREDIT AGRICOLE SA            HSBC            HSBC BANK LONDRES            HSBC BANK USA, N.A.            NATIXIS</p>

Emisores de valores recibidos como garantía en el marco de las operaciones en los mercados de derivados y técnicas de gestión eficiente de cartera - concentración > 20% del patrimonio neto total del fondo (art. 40)		
<b>Nombre del emisor</b>	<b>Importe (EUR)</b>	<b>Importe (en %)</b>
No procede		
Total		

\*Las emisores recibidas como garantía en el marco de las operaciones en los mercados de derivados y técnicas de gestión eficiente de cartera se emiten o garantizan en su totalidad por un Estado miembro de la Unión Europea.

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

Elementos de la cartera de títulos	Movimientos (importe)	
	Adquisiciones	Cesiones
a) Instrumentos financieros aptos e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado regulado en el sentido del artículo L. 422-1 del Código monetario y financiero francés.	3.447.038.412,93	3.203.485.268,38
b) Instrumentos financieros aptos e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en otro mercado regulado, de funcionamiento regular, reconocido, abierto al público y cuyo domicilio social se encuentre en un Estado miembro de la Unión Europea o en otro Estado que forme parte del acuerdo sobre el Espacio Económico Europeo.	0,00	0,00
c) Instrumentos financieros aptos e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores de un país distinto de los citados, o negociados en otro mercado, regulado, de funcionamiento regular, reconocido y abierto al público, siempre y cuando dicha bolsa o mercado no figure en ninguna de las listas de la Autoridad de los mercados financieros francesa (Autorité des marchés financiers) o la elección de dicha bolsa o mercado esté prevista por una disposición legal o reglamentaria, o por los estatutos del OICVM / del fondos de inversión general	0,00	0,00
d) Instrumentos financieros emitidos recientemente y mencionados en el apartado 4 de la sección I del artículo R. 214-11 del Código monetario y financiero francés; (Artículo R. 214-11-I- 4° (OICVM) / Artículo R.214-32-18-I-4° (FIVG) del Código monetario y financiero francés)	0,00	0,00
e) Otros activos: Son los activos mencionados en la parte II del artículo R. 214-11 del Código monetario y financiero francés o mencionados en las partes I y II del artículo R.214-32-19. [Artículos R.214-11-II (OICVM) y R.214-32- 19-I y II-(FIVG) del Código monetario y financiero francés]	0,00	0,00

Esta tabla no forma parte del anexo a las cuentas anuales y, por tanto, no está auditada por el auditor

Reglamento europeo sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (Sustainable Finance Disclosure Regulation, “SFDR”)

## Características medioambientales o sociales

### ¿Tenía este producto financiero un objetivo de inversión sostenible?

●●  **SÍ**

Ha realizado **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: \_\_\_%**

en actividades económicas consideradas sostenibles desde el punto de vista medioambiental según la taxonomía de la UE

en actividades económicas que no se consideran sostenibles desde el punto de vista medioambiental según la taxonomía de la UE

Ha realizado **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: \_\_\_%**

●●  **NO**

**Fomentaba características medioambientales o sociales (E/S) y aunque no tenía un objetivo**

de inversión sostenible, presentaba un porcentaje del 49% de inversiones sostenibles

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

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran sostenibles desde el punto de vista medioambiental según la taxonomía de la UE

con un objetivo social

Promovía características E/S, pero **no realizó inversiones sostenibles**

Por **inversión sostenible** entendemos una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que no cause un perjuicio significativo a ninguno de estos objetivos y que las empresas participadas apliquen prácticas de buen gobierno.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación establecido por el Reglamento (UE) 2020/852, que enumera **las actividades económicas sostenibles desde el punto de vista medioambiental**. Este reglamento no enumera las actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no se ajustan necesariamente a la taxonomía.



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

El Producto Financiero promueve características medioambientales o sociales durante el periodo de referencia mediante la inversión en empresas teniendo en cuenta los siguientes aspectos:

- La presencia de mujeres en el consejo de administración
- La intensidad de carbono

El Producto Financiero también promueve otras características medioambientales y sociales específicas, principalmente:

- Protección del clima mediante políticas de exclusión de las actividades vinculadas al carbón y las arenas bituminosas
- La protección de los ecosistemas y la prevención de la deforestación
- La mejora de la salud mediante la exclusión del tabaco
- El derecho al trabajo, los derechos humanos y sociales, la ética empresarial, la lucha contra la corrupción mediante la exclusión de empresas que no cumplan 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 las líneas directrices de la OCDE para empresas multinacionales. Las exclusiones sectoriales de AXA IM y las normas ESG se aplicaron de forma vinculante en todo momento durante el periodo de referencia.

El Producto Financiero no ha designado un índice de referencia ESG para promover características

Los **indicadores de sostenibilidad** permiten medir cómo las características medioambientales o sociales promovidas por el producto financiero.

medioambientales o sociales.

### ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Durante el periodo de referencia, la consecución de las características medioambientales y sociales promovidas por el Producto Financiero se midió utilizando los indicadores de sostenibilidad mencionados anteriormente:

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero aplicó al universo de inversión un enfoque de selectividad de la inversión socialmente responsable *Best-in-Class*. El enfoque de selectividad redujo el universo de inversión en un 20% como mínimo mediante la combinación de la política de exclusión sectoriales y la política relativa a las normas ESG de AXA IM y su Puntuación ESG, con la excepción del efectivo mantenido de forma accesoria y los Activos Solidarios.

Además, la estrategia de inversión ha superado a su índice de referencia o universo de inversión en al menos dos indicadores clave de desempeño en materia ESG, a saber, la presencia de mujeres en los consejos de administración y la intensidad de carbono durante el periodo de referencia.

Durante el periodo de referencia, se aplicaron las siguientes tasas de cobertura mínimas a la cartera del Producto Financiero (expresadas como porcentaje mínimo del patrimonio neto, excluidos bonos y demás instrumentos de deuda de emisores públicos, el efectivo mantenido de forma accesoria y los Activos Solidarios): i) el 90% para el análisis ESG, ii) el 90% para el indicador de presencia de mujeres en los consejos de administración, y iii) el 70% para el indicador de intensidad de carbono.

Indicadores de sostenibilidad	Valor	Referencia	Cobertura
La presencia de mujeres en el consejo de administración	41,36% de mujeres en el consejo de administración	38,24	96,67%
La intensidad de carbono	116 toneladas de CO2 por cada millón de dólares de ingresos para las empresas y en Kg de CO2 por cada dólar PPA del PIB para el Estado.	192,56	96,67%

### ... y en comparación con periodos anteriores?

No procede.

### ¿Cuáles eran los objetivos de la inversión sostenible que el producto financiero pretendía alcanzar parcialmente y cómo contribuyó la inversión sostenible a estos objetivos?

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

1. La alineación de las empresas beneficiarias de las inversiones con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de la ONU, que sirven de marco de referencia, conservando así a las empresas que realizan una contribución positiva a al menos un ODS, ya sea a través de productos y servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades ("operaciones"). Para ser considerada un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación ODS para "productos y servicios" ofrecidos por el emisor debe ser igual o superior a 2, lo que implica que al menos el 20% de su facturación procede de una actividad sostenible, o

b) adoptando un enfoque *Best-in-Universe*, que consiste en priorizar a los emisores mejor valorados desde un punto de vista extrafinanciero, independientemente de su sector de actividad, la puntuación ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5% superior, excepto para el ODS 5 (Igualdad de género), el ODS 8 (Trabajo decente y crecimiento económico), el ODS 10 (Reducción de las desigualdades), el ODS 12 (Producción y consumos responsables) y el ODS 16 (Paz, justicia e instituciones sólidas), en los que la puntuación del emisor en materia de ODS se sitúa en el 5% superior. 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 abordan mejor examinando la forma en que el emisor lleva a cabo su actividad en lugar de los productos y servicios prestados por la empresa beneficiaria de las inversiones. También es menos restrictivo para el ODS 12, que

puede abordarse a través de los productos y servicios de la empresa beneficiaria de las inversiones o la forma en que lleva a cabo sus actividades.

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

2. La inclusión de emisores comprometidos en 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 la temperatura a 1,5 °C, basándose en el marco desarrollado por la iniciativa Science Based Targets, conservando a las empresas con objetivos científicos validados.

3. Inversiones en bonos verdes, sociales y sostenibles y en bonos vinculados a la sostenibilidad:

a) Los bonos verdes, sociales y sostenibles son instrumentos que buscan contribuir a diversos objetivos sostenibles por naturaleza. Así, las inversiones en bonos corporativos y del Tesoro que hayan sido catalogados como bonos verdes, bonos sociales o bonos sostenibles en la base de datos Bloomberg se consideran "inversiones sostenibles" en el marco SFDR de AXA IM.

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

El Producto Financiero no tuvo en cuenta el criterio de objetivos medioambientales de la Taxonomía de la UE.

### ***¿En qué medida las inversiones sostenibles que el producto financiero realizó parcialmente no causan un perjuicio significativo 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 significativo" para las inversiones sostenibles realizadas por el producto financiero se cumplió no invirtiendo en empresas que cumplieran al menos uno de los siguientes criterios:

- El emisor ha causado un perjuicio significativo a cualquiera de los ODS si alguna de sus puntuaciones ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa externa en una escala en la que +10 es "contribución significativa" y -10 es "impedimento significativo", a menos que la puntuación cuantitativa haya sido modificada por una evaluación cualitativa.
- El emisor estaba incluido en las listas de exclusión sectoriales y previstas por las normas ESG de AXA IM que, entre otras cosas, tienen en cuenta las líneas directrices de la OCDE para empresas multinacionales y los principios rectores de las Naciones Unidas sobre empresas y derechos humanos.
- El emisor tenía una calificación ESG de CCC (o 1,43) o inferior según la metodología de calificación ESG de AXA IM.

### ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas?***

El Producto Financiero ha considerado los indicadores relativos a las principales incidencias adversas ("PIA") para garantizar que las inversiones sostenibles no han causado un perjuicio significativo a otros objetivos de sostenibilidad conforme al SFDR.

Las principales incidencias adversas se mitigaron gracias a las políticas de exclusión sectorial y a las normas ESG de AXA IM (descritas en el anexo precontractual SFDR) aplicadas de forma vinculante y continua por el Producto Financiero, y mediante la aplicación de filtros basados en la puntuación de contribución a los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU.

Cuando procede, las políticas de accionariado activo constituyeron un medio adicional para mitigar los riesgos asociados a las principales incidencias adversas, gracias a un diálogo directo con las empresas sobre cuestiones de sostenibilidad y gobierno corporativo. Mediante sus actividades de implicación, el Producto Financiero utilizó su influencia como inversor para animar a las empresas a mitigar los riesgos



medioambientales y sociales inherentes a su sector, según lo descrito más adelante.

Votar en las juntas generales es también una parte importante del diálogo con las empresas en cartera para favorecer de forma sostenible el valor a largo plazo de las empresas en las que invierte el Producto Financiero y mitigar las incidencias adversas, según lo descrito más adelante.

AXA IM también utiliza el pilar ODS de su política de inversión sostenible para controlar y tener en cuenta las incidencias adversas sobre estos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas beneficiarias de las inversiones que tengan una puntuación ODS inferior a -5 (en una escala en la que +10 es "contribución significativa" y -10, "obstáculo significativo"), a menos que la puntuación cuantitativa se haya modificado mediante un análisis cualitativo debidamente documentado por el equipo de Análisis ESG e Impacto de AXA IM Core. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas beneficiarias de las inversiones con las incidencias adversas más significativas en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.

Medio ambiente:

Políticas relacionadas de AXA IM	Indicador PIA	Medida
Política de riesgos climáticos	PIA 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (niveles 1, 2 y 3 a partir de enero de 2023)	N/A
Política de protección de los ecosistemas y lucha contra la deforestación	PIA 2: Huella de carbono	N/A
	PIA 3: Intensidad de GEI de las empresas participadas	N/A
Política de riesgos climáticos	PIA 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	N/A
Política de riesgos climáticos (solo implicación)	PIA 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	N/A
Política de riesgos climáticos (en vista de una correlación prevista entre las emisiones de GEI y el consumo de energía) <sup>1</sup>	PIA 6: Intensidad del consumo de energía por sector de alto impacto climático	N/A
Política de protección de los ecosistemas y lucha contra la deforestación	PIA 7: Actividades con impacto negativo en zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	N/A
Ninguna puntuación ODS significativamente negativa	PIA 8: Vertidos al agua	N/A
Ninguna puntuación ODS significativamente negativa	PIA 9: Ratio de residuos peligrosos y radiactivos	N/A

Social y Gobierno corporativo:

Políticas relacionadas de AXA IM	Indicador PIA	Medida
Política sobre las normas ESG: Infracción de normas y estándares internacionales	PIA 10: Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las líneas directrices de la OCDE para empresas multinacionales	N/A
Política sobre las normas ESG: Infracción de normas y estándares internacionales (teniendo en cuenta que existe una correlación entre el incumplimiento de las normas internacionales por parte de las empresas y la ausencia de implantación por parte de las empresas de procesos de cumplimiento y mecanismos para supervisar el cumplimiento de dichas normas) <sup>2</sup>	PIA 11: Ausencia de procesos y mecanismos de control del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las líneas directrices de la OCDE para empresas multinacionales	N/A
Ninguna puntuación ODS significativamente negativa	PIA 12: Diferencias salariales no corregidas entre hombres y mujeres	N/A
Política de voto e implicación con la aplicación sistemática de criterios de voto relacionados con la diversidad de género en los consejos de administración	PIA 13: Diversidad de género en los órganos de gobierno	N/A

Política sobre armas controvertidas	PIA 14: Exposición a armas controvertidas	N/A
-------------------------------------	---	-----

El Producto Financiero también tiene en cuenta la PIA medioambiental opcional n.º 6 "Uso y reciclado del agua" y la PIA social opcional n.º 15 "Ausencia de una política de lucha contra la corrupción y el soborno".

Nos hemos comprometido en el anexo precontractual SFDR a publicar estos indicadores en nuestro anexo SFDR del informe periódico. Sin embargo, las disposiciones del reglamento SFDR de nivel 2 —como la integración de los indicadores de PIA en el proceso de inversión— no entraron en vigor hasta el 01/01/2023, es decir, después del periodo de referencia de este informe. Por este motivo, los indicadores PIA se publicarán por primera vez en el anexo SFDR del informe periódico correspondiente al periodo de referencia para el que hayan entrado en vigor las disposiciones del reglamento SFDR de nivel 2.

### **¿Las inversiones sostenibles eran coherentes con las líneas directrices de la OCDE para empresas multinacionales y los principios rectores de las Naciones Unidas sobre empresas y derechos humanos? Descripción detallada:**

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero no invirtió en empresas que causen, contribuyan o estén vinculadas a infracciones significativas de normas y estándares internacionales. Estas normas versan sobre los derechos humanos y los ámbitos social, laboral y medioambiental. AXA IM excluyó a todas las empresas que han sido declaradas "no conformes" con los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las líneas directrices de la OCDE para 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", según el cual las inversiones alineadas con la taxonomía no deben causar un perjuicio significativo a los objetivos de la taxonomía de la UE, y va acompañada de criterios específicos de la UE.*

*El principio de "no causar un perjuicio significativo" solo se aplica a las inversiones subyacentes del producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las 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 para las actividades económicas sostenibles desde el punto de vista medioambiental.*



**Las principales incidencias adversas** son los efectos negativos más significativos de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relacionados con cuestiones medioambientales, sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno.

### **¿Cómo abordó este producto financiero las principales incidencias adversas para los factores de sostenibilidad?**

A través de las políticas de exclusión, implicación y votación, el Producto Financiero ha considerado los siguientes indicadores PIA (principales incidencias adversas):

Políticas relacionadas de AXA IM	Indicador PIA	Medida
Política de Riesgos Climáticos	PIA 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (niveles 1, 2 y 3 a partir de enero de 2023)	N/A
Política de protección de los ecosistemas y lucha contra la deforestación		
Política de protección de los ecosistemas y lucha contra la deforestación	PIA 2: Huella de carbono	N/A
Política de Riesgo Climático	PIA 3: Intensidad de GEI de las empresas beneficiarias de las Inversiones	N/A
Política de protección de los ecosistemas y lucha contra la deforestación		
Política de Riesgos Climáticos	PIA 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	N/A
Política de Riesgos Climáticos (solo implicación)	PIA 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	N/A

Política de protección de los ecosistemas y lucha contra la deforestación	PIA 7: Actividades con impacto negativo en zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	N/A
Política sobre las normas ESG: Infracción de normas y estándares internacionales	PIA 10: Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las líneas directrices de la OCDE para empresas multinacionales	N/A
Política de voto e implicación con la aplicación sistemática de criterios de voto relacionados con la diversidad de género en los consejos de administración	PIA 13: Diversidad de género en los órganos de gobierno	N/A
Política sobre armas controvertidas	PIA 14: Exposición a armas controvertidas	N/A

Nos hemos comprometido en el anexo precontractual SFDR a publicar estos indicadores en nuestro anexo SFDR del informe periódico. Sin embargo, las disposiciones del reglamento SFDR de nivel 2 —como la integración de los indicadores de PIA en el proceso de inversión— no entraron en vigor hasta el 01/01/2023, es decir, después del periodo de referencia de este informe. Por este motivo, los indicadores PIA se publicarán por primera vez en el anexo SFDR del informe periódico correspondiente al periodo de referencia para el que hayan entrado en vigor las disposiciones del reglamento SFDR de nivel 2.



## ¿Cuáles han sido las principales inversiones en este producto financiero?

A continuación se detallan las principales inversiones del Producto Financiero:

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
JTDB 0 - 16/01/2023	Actividades generales de la Administración Pública	3,96%	JP
Euro CP SVSKHB 0% 17/04/2023	Otra intermediación monetaria	2,77%	SE
NEU CP VINCI 0% 23/02/2023	Ingeniería civil	2,54%	ES
NEU CP RTEEDF 0% 12/01/2023	Transmisión de electricidad	2,39%	ES
Euro CP NORBAB 0% 20/03/2023	Otra intermediación monetaria	2,38%	FI
NEU CP APRR 0% 20/03/2023	Actividades de servicios relacionados con el transporte terrestre	2,38%	ES
Belgium CP BELBK 0% 21/04/2023	Otra intermediación monetaria	2,37%	BE
NEU CP BFCM 0% 10/07/2023	Otra intermediación monetaria	2,35%	ES

La lista incluye las inversiones que constituyen el mayor porcentaje de inversiones del producto financiero durante el periodo de referencia, a saber: 30/12/2022

Euro CP AKZONV 0% 13/02/2023	Fabricación de pinturas, barnices y revestimientos similares, tintas de impresión y mástiques	2,22%	NL
NEU CP APRR 0% 20/03/2023	Alquiler y explotación de bienes inmuebles propios o arrendados	2,13%	ES
NEU CP EDF 0% 13/02/2023	Producción de electricidad	1,98%	ES
Euro CP VATAB 0% 16/03/2023	Otra intermediación monetaria	1,98%	NL
NEU CP APRR 0% 22/06/2023	Actividades de servicios relacionados con el transporte terrestre	1,96%	ES
NEU CP SOCGEN 0% 13/09/2023	Fideicomisos, fondos y entidades financieras similares	1,95%	ES

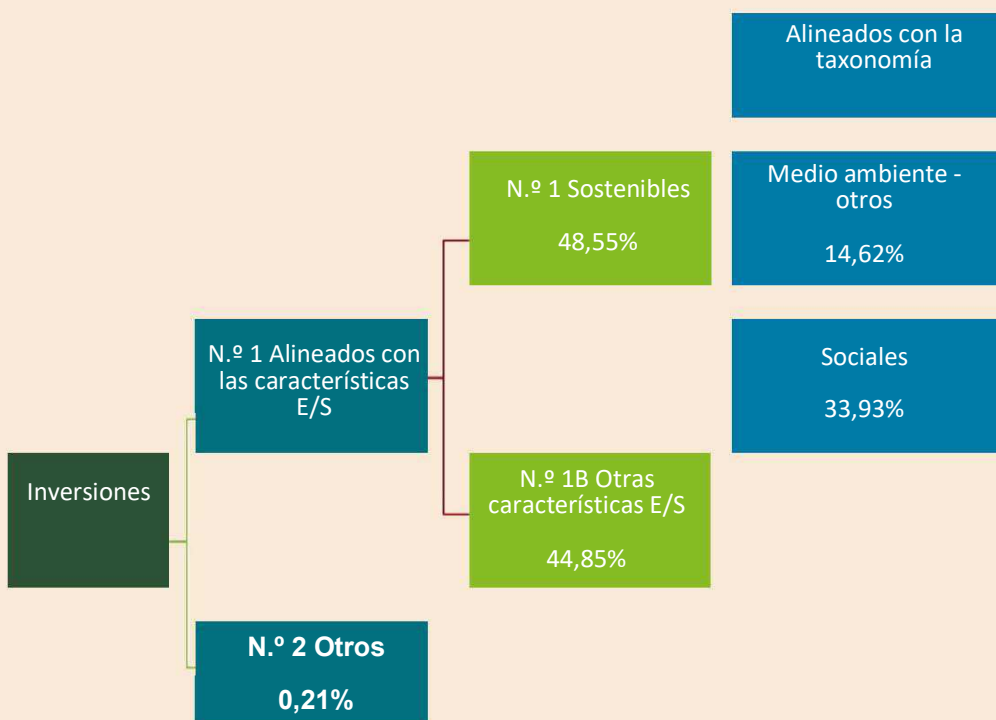
Los porcentajes en cartera de las inversiones indicadas anteriormente se han calculado a 30/12/2022 y pueden no ser representativas del periodo de referencia.



## ¿Cuál fue el porcentaje de inversiones vinculadas a la sostenibilidad?

### ¿Cuál era la asignación de activos?

La asignación de activos describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.



La categoría **n.º 1 Alineados con las características E/S** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales promovidas por el mismo.

La categoría **n.º 2 Otros** incluye el resto de inversiones del producto financiero que no están alineadas con las características medioambientales o sociales ni se consideran inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Alineados con las características E/S** incluye:

- la subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que abarca las inversiones sostenibles en el plano medioambiental o social;
- la subcategoría **n.º 1B Otras características E/S**, que abarca inversiones alineadas con las características.

La asignación real de activos se publica sobre la base de la media ponderada de los activos al final del periodo de referencia.

### ¿En qué sectores económicos se realizaron las inversiones?

Las inversiones en Productos Financieros se realizaron en los sectores económicos que se detallan a continuación:

Sector	Porcentaje
Otra intermediación monetaria	43,43%
Fideicomisos, fondos y entidades financieras similares	10,02%
Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado	7,48%
Alquiler y explotación de bienes inmuebles propios o arrendados	6,75%
Actividades de servicios relacionados con el transporte terrestre	5,25%
Producción de electricidad	5,13%
Otras actividades auxiliares a los servicios financieros, excepto seguros y planes de pensiones	4,31%
Actividades generales de la Administración Pública	3,93%
Fabricación de pinturas, barnices y revestimientos similares, tintas de imprenta y mástiques	3,7%
Ingeniería civil	3,7%
Transmisión de electricidad	2,37%
Distribución de combustibles gaseosos a través de la red	1,58%
Distribución de electricidad	1,58%
Fabricación de hornos y quemadores para hornos	0,79%



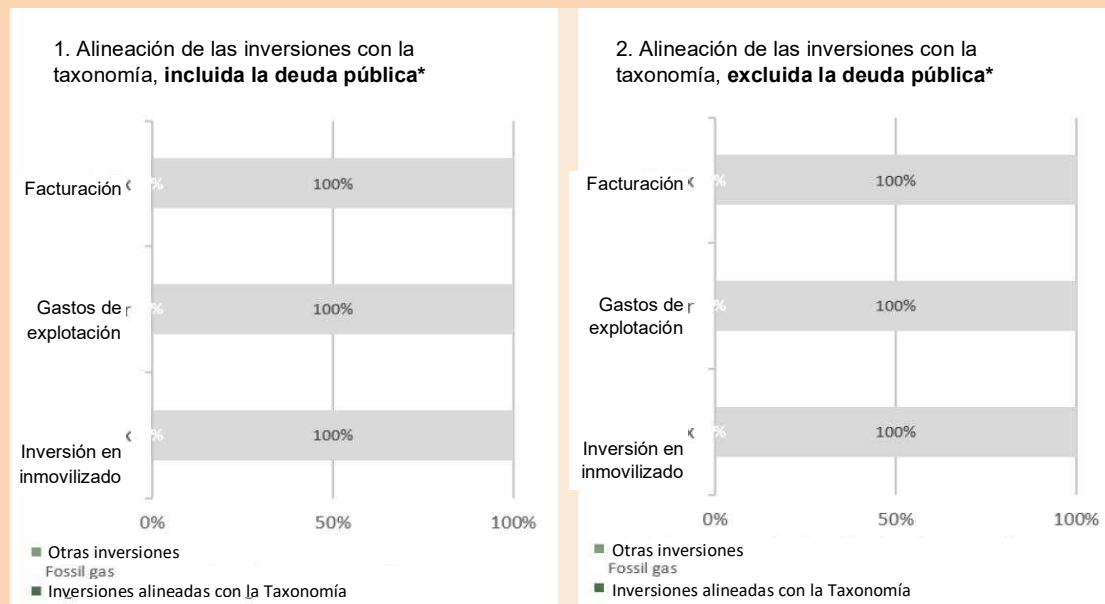
### ¿En qué medida las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental se ajustaban a la Taxonomía de la UE?

El Producto Financiero no tuvo en cuenta el criterio de objetivos medioambientales de la Taxonomía de la UE. El Producto Financiero no tuvo en cuenta el criterio de "no causar un perjuicio significativo" de la Taxonomía de la UE.

Las actividades alineadas con la taxonomía se expresan en porcentaje:

- **del volumen de negocio** para reflejar el actual carácter ecológico de las empresas beneficiarias de las inversiones;
- **de la inversión en inmovilizado (CapEx)** para mostrar las inversiones ecológicas realizadas por las empresas beneficiarias de las inversiones, lo que es pertinente para una transición hacia una economía ecológica;
- **de gastos de explotación (OpEx)** para reflejar las actividades operativas ecológicas de las empresas beneficiarias de las inversiones.

**Los gráficos siguientes muestran en verde el porcentaje de inversiones alineadas con la Taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la alineación con la Taxonomía de la deuda pública\*, el primer gráfico muestra la alineación con la Taxonomía con respecto a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos del Tesoro, mientras que el segundo gráfico representa la alineación con la Taxonomía exclusivamente en relación con las inversiones del producto financiero distintas de la deuda pública.**



\* A efectos de estos gráficos, los "bonos del Tesoro" incluyen todas las exposiciones a deuda pública

**Las actividades habilitadoras** permiten que las actividades contribuyan de forma sustancial a la consecución de un objetivo medioambiental.

● **¿Cuál era el porcentaje de inversiones realizadas en actividades de transición y habilitadoras?**

El Producto Financiero no tuvo en cuenta el criterio de objetivos medioambientales de la Taxonomía de la UE. El Producto Financiero no tuvo en cuenta el criterio de "no causar un perjuicio significativo" de la Taxonomía de la UE.

**Las actividades de transición** son actividades para las que aún no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y, entre otras cosas, cuyos niveles de emisión de gases de efecto invernadero corresponden al mejor rendimiento alcanzable.

● **¿Cuál es el porcentaje de inversiones alineadas con la Taxonomía de la UE en comparación con periodos anteriores?**

No procede.

El símbolo representa las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que no tienen en cuenta los criterios aplicables a las actividades económicas sostenibles desde el punto de vista medioambiental según el reglamento (UE) 2020/852.



● **¿Cuál era el porcentaje mínimo de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que no están alineadas con la Taxonomía de la UE?**

El porcentaje de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que no se ajustan a la Taxonomía de la UE fue del 14,62% para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas beneficiarias de las 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, como se ha descrito anteriormente. Estos criterios, que se aplican a los emisores, son diferentes de los criterios técnicos de selección definidos en la Taxonomía de la UE, que se aplican a las actividades económicas.



● **¿Cuál era el porcentaje de inversiones socialmente sostenibles?**

Durante el periodo de referencia, el producto financiero invirtió en un 23,91% de inversiones sostenibles con un objetivo social.



### ¿Qué inversiones se incluían en la categoría de "Otros", cuál era su finalidad y existían salvaguardas medioambientales o sociales mínimas?

El resto de inversiones en la categoría de "Otros" representaba el 0,21% del patrimonio neto del Producto Financiero. Los "otros" activos pueden haber consistido, tal como se definen en el anexo precontractual, en:

- inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo, como depósitos bancarios, instrumentos del mercado monetario y fondos del mercado monetario utilizados para gestionar la liquidez del Producto Financiero; y
- otros instrumentos admisibles para el Producto Financiero que no cumplan los criterios medioambientales o sociales descritos en este anexo. Estos activos pueden ser instrumentos patrimoniales, inversiones en derivados e instituciones de inversión colectiva que no promuevan características medioambientales o sociales y se utilicen para alcanzar el objetivo financiero del Producto Financiero o con fines de diversificación o cobertura.

Las salvaguardas medioambientales o sociales se aplican y evalúan en todos los "Otros" activos, a excepción de (i) los productos derivados distintos de los relativos a un único emisor, (ii) los OICVM y/u OIC gestionados por otra sociedad gestora, y (iii) las inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo descritas anteriormente.



### ¿Qué medidas se han tomado para cumplir con las características medioambientales o sociales durante el periodo de referencia?

En 2022, AXA IM reforzó la línea de ejecución de sus políticas de exclusión con nuevas exclusiones relacionadas con el petróleo y el gas no convencionales, principalmente (i) arenas bituminosas, con la exclusión de empresas cuya actividad represente más del 5% de la producción mundial de arenas bituminosas, (ii) gas de esquisto/fracturación hidráulica, con la exclusión de los actores que producen menos de 100 kboe/d y registran más del 30% de su producción total derivada de la fracturación hidráulica, y (iii) el Ártico, mediante la desinversión en empresas que obtienen más del 10% de su producción de la región del Programa de Vigilancia y Evaluación del Ártico (Arctic Monitoring and Assessment Programme, AMAP) o representan más del 5% de la producción total del Ártico. Encontrará más información sobre estas mejoras en el siguiente enlace: <https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports>



### ¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia?

No procede

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



## Artículo 29 de la Ley de Energía-Clima

De conformidad con el artículo 29 de la ley francesa de energía y clima (LEC) n.º 2019-1147 de 8 de noviembre de 2019, le informamos de que el producto de inversión integra los requisitos relativos a la alineación con los objetivos a largo plazo de los artículos 2 y 4 del Acuerdo de París o relacionados con la biodiversidad en 2022, así como la consideración de criterios ESG en la gestión de los riesgos financieros, mediante la integración de la política de inversión responsable<sup>1</sup> y los marcos ESG de AXA IM que se describen a continuación, en particular sobre el clima y la biodiversidad. . El producto también incorpora características específicas descritas en el anexo del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (*Sustainable Finance Disclosure Regulation*, "SFDR") del informe anual del fondo.

Como miembro fundador de la [iniciativa Net Zero Asset Managers \(NZAM\)](#) lanzada en diciembre de 2020, nos comprometemos a lograr las cero emisiones netas ("*net zero*") en todas nuestras carteras para 2050 o antes, y a desempeñar un papel clave para ayudar a nuestros clientes a comprender mejor el cambio climático y su impacto en las carteras

y adaptar sus decisiones de inversión en consecuencia.<sup>2</sup> Como accionistas, también tenemos la responsabilidad de dialogar con las empresas, y este diálogo nos permite supervisar activamente nuestras inversiones y garantizar que mantenemos conversaciones abiertas con nuestras contrapartes capaces de contribuir a un cambio positivo para la sociedad y el planeta

Nuestra estrategia climática se ajusta al marco de transparencia propuesto por el [Task-force for Climate-related Financial Disclosure \(TCFD\)](#) el [grupo de inversores institucionales sobre el cambio climático \(IIGCC\)](#) y la [Paris Aligned Investment Initiative \(PAII\)](#) coordinada por el IIGCC, y se complementa con nuestra participación activa en iniciativas internacionales de colaboración como la [Climate Action 100+ \(CA 100+\)](#) o la [Climate bonds initiative \(CBI\)](#). Consiste en:

- **Objetivos net zero<sup>3</sup>:**
  - o AXA IM publicó su primer objetivo *net zero* en octubre de 2021, como parte del primer informe de progreso de la NZAM. Este objetivo se revisó posteriormente en abril de 2022 para abarcar el 65% de los activos gestionados.<sup>456</sup>
  - o AXA IM ha definido un marco *net zero* aplicable a empresas (en los títulos de renta fija y las acciones cotizadas), Estados<sup>7</sup> y activos inmobiliarios siguiendo los mejores estándares del mercado y teniendo en cuenta la información interna y externa para determinar el *net zero* de las entidades.
- **Implicación y accionariado activo<sup>8</sup>:**
  - o La implicación y el diálogo permanente con nuestras empresas participadas y nuestros clientes son esenciales para influir en las trayectorias de cero emisiones netas. El clima representa una parte importante de nuestras actividades de implicación accionarial (más del 27% de nuestras conversaciones con empresas versan sobre este tema<sup>9</sup>), y hemos desarrollado una política de implicación titulada "*Three Strikes and You're Out*" centrada en las empresas que se están quedando atrás en términos de ambición climática, por la cual, de una lista seleccionada de empresas, si no vemos progresos en sus objetivos relacionados con el clima desde el inicio de la interacción, desinvertiremos al cabo de tres años.
  - o También se mantienen conversaciones con emisores soberanos sobre cuestiones ESG en reuniones periódicas con

<sup>1</sup> Véase la política de inversión responsable de AXA IM: [Inversión Responsable | AXA IM FR \(axa-im.fr\)](#)

<sup>2</sup> Consulte el sitio web de AXA IM: [Ambiciosos planes de inversión centrados en el clima | AXA IM FR \(axa-im.fr\)](#)

<sup>3</sup> AXA IM ha establecido un objetivo inicial de reducción de emisiones de GEI del 25% para 2025 en comparación con 2019 a nivel de la entidad, y pronto establecerá un objetivo climático para 2030 alineado con nuestro objetivo de cero emisiones netas para 2050: véanse las secciones 2.2 "Estrategia climática" y 4.6 "Cuadro de mando climático [...]" del informe conjunto TCFD / 29-LEC 2022 de AXA IM.

<sup>4</sup> Véase el informe de situación NZAM para 2021, diciembre de 2021 (solo en inglés): [NZAM-Progress-report.pdf \(netzeroassetmanagers.org\)](#)

<sup>5</sup> Véase el informe de NZAM, mayo de 2022 (solo en inglés): [NZAM-Initial-Target-Disclosure-Report-May-2022-1.pdf \(netzeroassetmanagers.org\)](#)

<sup>6</sup> Estos objetivos no se aplican actualmente a otras clases de activos alternativas (para deuda corporativa alternativa y financiación estructurada).

<sup>7</sup> Las [recomendaciones del TCFD](#), el [Marco de Inversión con cero emisiones netas del IIGCC](#), las trayectorias de descarbonización del [Carbon Risk Real Estate Monitor \(CRREM\)](#) para activos inmobiliarios y el [Climate Change Performance Index \(CCPI\) de Germanwatch](#) para los activos de deuda pública.

<sup>8</sup> Véase la política de implicación y accionariado activo de AXA IM: [Accionariado Activo | AXA IM FR \(axa-im.fr\)](#)

<sup>9</sup> A finales de noviembre de 2022.

agencias del Tesoro, bancos centrales y determinados ministerios, así como en el contexto de emisiones específicas de bonos verdes y sociales, lo que nos permite conocer en profundidad los programas de gasto público de los Estados en materia de desarrollo sostenible y así comprender mejor los riesgos ESG asociados a estos países.

- En cuanto a nuestros votos, en caso de que las empresas de sectores expuestos a los retos climáticos no tengan 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, tenemos previsto votar en contra de la dirección, el presidente del consejo de administración y el director general. Además, evaluamos la coherencia del plan de transición de las empresas en cartera con su estrategia climática y les pediremos que informen sobre la aplicación progresiva de estos objetivos en las juntas generales anuales.

- **Exclusiones:** Excluimos a las empresas que no cumplen determinados criterios en relación con sectores especialmente expuestos a los riesgos del cambio climático, con especial atención al carbón, así como a los hidrocarburos no convencionales. Excluimos las actividades de generación eléctrica y las empresas mineras y de explotación de hidrocarburos no convencionales que no puedan demostrar de forma creíble su compromiso con la transición energética. A partir de principios de 2022, también excluirémos a las empresas activas en hidrocarburos no convencionales, centrándonos en particular en las arenas bituminosas, las actividades en el Ártico y el gas de esquisto. Nos hemos comprometido a reducir a cero nuestra exposición al carbón en los países de la OCDE de aquí a 2030 y en el resto del mundo para 2040. Este compromiso se aplicará a lo largo del tiempo, también sobre la base de nuestras políticas de implicación.
- **Transparencia:** a partir de 2022, los informes ESG disponibles para nuestros productos conformes al Artículo 8 y al Artículo 9 incluyen una sección climática mejorada, que combina indicadores históricos (intensidad de carbono para los ámbitos 1 y 2, así como para el ámbito 3 ascendente) y prospectivos (incluido el aumento implícito de la temperatura, el potencial de calentamiento climático y el porcentaje de empresas en cartera con objetivos basados en la ciencia). A partir de 2023, este informe también incluirá el perfil de cero emisiones netas de la cartera.

La consecución de los objetivos de cero emisiones netas para cada fondo depende de la aplicación de la estrategia *net zero* a nivel de la entidad. Sin embargo, para algunos fondos que han obtenido la etiqueta ISR, se definen objetivos específicos de intensidad de carbono (véase la sección dedicada a la etiqueta ISR en el informe ESG de los fondos en cuestión).

La estrategia climática detallada que aplica AXA IM y, en consecuencia, el producto de conformidad con el decreto de ejecución del artículo 29 de la LEC se describe en el informe anual de Clima de AXA IM (informe combinado TCFD – Artículo 29 de la LEC<sup>10</sup>). Para obtener más información, véase: [Nuestras políticas e informes | AXA IM FR \(axa-im.fr\)](#)  
*Estrategia a favor de la biodiversidad*

AXA IM está comprometida con la protección de la biodiversidad. Recientemente hemos reforzado nuestra estrategia para integrar mejor las cuestiones de protección de la biodiversidad en nuestro proceso de inversión, el análisis fundamental y nuestra estrategia de implicación. Como inversores, consideramos que tenemos un papel que desempeñar a la hora de:

- Mejorar la comprensión del impacto de la biodiversidad en las actividades económicas;
- Dialogar con las empresas en cartera sobre sus prácticas y la integración de la biodiversidad en su estrategia;
- Integrar los riesgos y oportunidades vinculados a la biodiversidad en nuestras decisiones de inversión;
- Catalizar los flujos de capital hacia actividades que reduzcan el impacto sobre la biodiversidad.

## Exclusiones

Desde 2014, aplicamos una política de exclusión del aceite de palma a todos nuestros activos gestionados, excluyendo a las empresas con repercusiones adversas en los bosques, los ecosistemas naturales y las comunidades locales. En 2021, AXA IM ha ampliado esta política para incluir inversiones controvertidas en términos de uso de la tierra o cambio de uso de la tierra y responsables de la pérdida de biodiversidad relacionada con la soja, la ganadería y la madera. Por ello, AXA IM lleva a cabo una política rigurosa de selección de sus activos forestales y de sus socios de gestión forestal y los anima a adaptar sus prácticas de gestión forestal.

<sup>10</sup> Esto incluye el perímetro de la estrategia climática de AXA IM, sus objetivos cuantitativos (tanto a nivel de entidad como para cada clase principal de activos), su horizonte temporal, los indicadores subyacentes y las líneas de base: véanse las secciones 2.2 "Estrategia climática" y 4.6 "Cuadro de mando climático" del

## Medición del impacto

Colaboramos estrechamente con proveedores de datos para desarrollar métodos que permitan medir el impacto de nuestras inversiones en los servicios ecosistémicos (huella de biodiversidad). La medida de la huella de biodiversidad representa una agregación de las presiones ejercidas sobre los ecosistemas por las actividades humanas, incluida la contaminación del agua y el aire, la artificialización de los suelos, la explotación y contaminación del suelo y el cambio climático. Desde 2022, hemos integrado nuevos datos específicos sobre biodiversidad, desarrollados a partir de un innovador método de modelización diseñado por Iceberg Data Lab, que nos permite seleccionar y priorizar los sectores y empresas con mayor impacto en la biodiversidad y asignar en consecuencia nuestros esfuerzos de implicación.

## Implicación y accionariado activo<sup>11</sup>

Complementamos nuestra política de exclusión con planteamientos de implicación hablando con empresas que están expuestas a estas actividades de alto impacto en la biodiversidad pero que no son objeto de graves controversias y están trabajando para reducir estos riesgos. Nuestra implicación se ha estructurado en torno a las respuestas de las empresas a un cuestionario de implicación elaborado con [CDP](#) y [WWF](#), que facilita el diálogo con nuestras empresas. Los resultados de esta política son tranquilizadores, ya que varias empresas se han comprometido desde entonces a cumplir objetivos específicos de lucha contra la deforestación y han elaborado planes de acción asociados. Sin embargo, nuestra política no se limita a la lucha contra la deforestación, sino que tiene un objetivo más amplio: comprender cómo responden estas empresas a los retos de proteger la biodiversidad y el capital natural. Desde finales de 2022, nuestro enfoque de compromiso se ha reforzado para integrar mejor las consideraciones sociales relacionadas con la protección de la biodiversidad.

El objetivo de este compromiso es apoyar a las empresas identificadas como contribuyentes significativos a la pérdida de biodiversidad ayudándolas a identificar los problemas operativos, las mejores prácticas del sector y a aplicar un plan de acción al respecto con el objetivo último de desarrollar una estrategia a largo plazo para la conservación de la biodiversidad. Nuestra ambición es poder gestionar los riesgos vinculados a la pérdida de biodiversidad y apoyar la transformación de las empresas en este ámbito.

## Participación en iniciativas de colaboración

AXA IM mantiene conversaciones constructivas sobre cuestiones de biodiversidad con WWF, CDP, [Ceres](#) o incluso [Global Canopy](#). En 2022, pasamos a ser miembros de dos importantes iniciativas nuevas de implicación colaborativa: una iniciativa de diálogo con empresas químicas sobre la gestión de sustancias peligrosas apoyada por ChemSec<sup>12</sup>, y una iniciativa de implicación colaborativa sobre biodiversidad, contaminación y residuos dirigida por FAIRR<sup>13</sup>. Además, esperamos que la iniciativa [Nature Action 100 \(NA100\)](#), lanzada en la COP15 del Convenio sobre la Diversidad Biológica (CDB) de la ONU, dé un impulso aún mayor al compromiso con la biodiversidad. Esta iniciativa se basará en la experiencia de CA100+ y se centrará en una lista de empresas consideradas de importancia sistémica por sus repercusiones, dependencias y posibles palancas de actuación en materia de biodiversidad. También seguiremos participando activamente en las acciones de la *Finance for Biodiversity Foundation*<sup>14</sup>, organizando el trabajo realizado por la iniciativa *Finance for Biodiversity Pledge*<sup>15</sup>, dirigiendo debates sobre temas como la evaluación del impacto en la biodiversidad y los vínculos entre el clima y la biodiversidad.

La estrategia de biodiversidad detallada que aplica AXA IM y, en consecuencia, el producto de conformidad con el decreto de ejecución del artículo 29 de la LEC se describe en el informe anual de Clima de AXA IM (informe combinado TCFD –

---

Informe climático 2022 de AXA IM.

<sup>11</sup> Véase la política de implicación y accionariado activo de AXA IM: [Accionariado Activo | AXA IM FR \(axa-im.fr\)](#)

<sup>12</sup> Véase el comunicado de prensa (solo en inglés): [Investors with \\$8 trillion call for phase-out of dangerous “forever chemicals” – ChemSec](#)

<sup>13</sup> Véase (solo en inglés): [Biodiversity Loss from Waste & Pollution - FAIRR](#)

<sup>14</sup> AXA IM lidera el grupo de trabajo de evaluación del impacto sobre la biodiversidad de la Finance for Biodiversity Foundation y participa activamente en el grupo de trabajo de implicación.

<sup>15</sup> Véase la página web (solo en inglés): <https://www.financeforbiodiversity.org/signatories/>

Artículo 29 de la LEC)<sup>16</sup>. Para obtener más información, véase: [Nuestras políticas e informes | AXA IM FR \(axa-im.fr\)](#)  
*Gestión de los riesgos ESG*

AXA IM utiliza un enfoque de riesgos de sostenibilidad que se deriva de la integración de criterios ESG en sus procesos de análisis e inversión. Hemos establecido un marco para integrar los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión basándonos en factores de sostenibilidad basados concretamente en

- Nuestras **políticas de exclusión**, que abarcan los factores E, S y G:
  - o **Medioambiental – E**: sobre el clima (minería de carbón y generación de electricidad a partir del carbón; producción de arenas bituminosas y oleoductos asociados; petróleo y gas de esquisto; petróleo y gas del Ártico), biodiversidad (por ejemplo, protección de los ecosistemas y deforestación) y las materias primas alimentarias (derivados de materias primas alimentarias);
  - o **Social – S**: sobre la salud (productores de tabaco), el trabajo, la sociedad y los derechos humanos (vulneraciones de las normas internacionales; fabricación de armas controvertidas o de fósforo; títulos emitidos por países con graves vulneraciones de los derechos humanos)<sup>17</sup>;
  - o **Gobierno corporativo – G**: ética empresarial y corrupción (controversias graves, vulneraciones de normas y estándares internacionales).
- Nuestras **metodologías de puntuación ESG** para nuestras inversiones en empresas cotizadas, bonos del Tesoro y bonos verdes, sociales o sostenibles:
  - o AXA IM ha puesto en marcha metodologías de puntuación para evaluar a los emisores según criterios ESG. Recientemente hemos adoptado un modelo de calificación ESG de un proveedor de datos sobre el que superponemos nuestro propio análisis. Denominado Q<sup>2</sup> (Qual & Quant), este nuevo y mejorado enfoque cualitativo y cuantitativo permite una mejor cobertura del análisis ESG de nuestras carteras y un análisis perfeccionado, todo ello en una única puntuación de salida. Utilizando el modelo de calificación MSCI ESG como punto de partida, la metodología Q<sup>2</sup> permite aumentar la cobertura proporcionada por MSCI, ya que cuando MSCI no proporciona una calificación a un emisor, los analistas ESG de AXA IM pueden proporcionar un análisis ESG documentado, que a su vez se transformará en una puntuación ESG cuantitativa siguiendo la metodología de agregación de pilares ESG y la normalización de las puntuaciones de MSCI;
  - o En la metodología específica para las empresas, el nivel de gravedad de las controversias se evalúa y supervisa continuamente para garantizar que los riesgos más significativos se reflejen en la puntuación ESG final. Las controversias con un nivel significativo de gravedad darán lugar a fuertes penalizaciones en las puntuaciones de los pilares pertinentes y, en última instancia, en las puntuaciones ESG de las empresas;
  - o Los datos utilizados en estas metodologías incluyen las emisiones de GEI, el estrés hídrico, la salud y la seguridad en el trabajo, las normas relativas a la cadena de suministro, la ética empresarial, los riesgos vinculados a la seguridad energética y el bienestar. AXA IM califica a los emisores según criterios ESG basándose en datos cuantitativos o evaluaciones cualitativas procedentes de análisis internos y externos;
  - o Estas puntuaciones ESG proporcionan una visión estandarizada e integral de los resultados de los emisores en cuanto a los factores ESG, y permiten asimismo promover los factores medioambientales y sociales, además de integrar aún más los riesgos y oportunidades ESG en las decisiones de inversión de nuestros gestores.

Este marco nos ayuda a garantizar que tenemos en cuenta el impacto de la sostenibilidad en el desarrollo, los resultados o el posicionamiento estratégico de una empresa, así como los efectos significativos en la valoración financiera de los activos en sentido amplio (materialidad financiera). Este marco también nos ayuda a evaluar las repercusiones externas de las actividades de un activo sobre los factores ESG (materialidad ESG).

Este marco se completa con:

<sup>16</sup> Esto incluye los fondos con una estrategia específica de biodiversidad y la correspondiente medición del impacto. AXA IM aún no ha definido un objetivo cuantitativo de biodiversidad para 2030 a nivel de entidad en línea con el decreto de ejecución del artículo 29, a la espera del acuerdo de la COP15 del CDB y de los correspondientes desarrollos metodológicos para medir la alineación de las estrategias de inversión con los objetivos globales de biodiversidad a medio y largo plazo: véanse las secciones 2.3 "Estrategia de biodiversidad" y 4.7 "Introducción de indicadores específicos de biodiversidad" del Informe climático 2022 de AXA IM.

<sup>17</sup> Los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las líneas directrices de la OCDE para empresas multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos (UNGPs).

- El **análisis ESG interno** sobre temas clave como el cambio climático, la biodiversidad, la diversidad de género y el capital humano, la ciberseguridad y la confidencialidad de los datos, así como la salud y la nutrición, sobre la base de los análisis facilitados por proveedores de datos e intermediarios, así como reuniones periódicas con las empresas, la participación en conferencias y eventos varios. Este análisis nos ayuda a comprender mejor la materialidad de los factores ESG en los sectores, las empresas y los países;
- El **análisis ESG y de impacto cualitativo interno** a nivel de las empresas y los Estados;
- Nuestros **indicadores clave de desempeño (KPI) ESG**: nuestros equipos de inversión tienen acceso a una amplia gama de datos y análisis extrafinancieros sobre factores ESG para todas nuestras clases de activos. Más concretamente, nuestra herramienta dispone de un conjunto de KPI medioambientales en nuestra herramienta *Front Office* para proporcionar a nuestros gestores información completa sobre los emisores. Estos elementos son el resultado de nuestra relación con proveedores como MSCI, Trucost y Beyond Ratings;
- Nuestra **estrategia de implicación**<sup>18</sup>: adoptamos un enfoque activo de la implicación y el accionariado aprovechando nuestra escala como gestora mundial de activos para influir en las prácticas empresariales y de mercado. Con ello, nos esforzamos por reducir el riesgo de las inversiones al tiempo que mejoramos la rentabilidad, además de ejercer un impacto positivo en nuestra sociedad y el medio ambiente. Creemos que esto es esencial para lograr una creación de valor sostenible a largo plazo para nuestros clientes.

Si tales riesgos de sostenibilidad se materializan en relación con una inversión, pueden tener un impacto negativo en la rentabilidad financiera de la inversión en cuestión. AXA IM no garantiza que las inversiones no estén sujetas a riesgos de sostenibilidad en cierta medida y no existen garantías de que la evaluación de riesgos de sostenibilidad logre captar todos los riesgos de sostenibilidad en un momento dado. Los inversores deben ser conscientes de que la evaluación del impacto de los riesgos de sostenibilidad en la rentabilidad es difícil de predecir y está sujeta a limitaciones inherentes, como la disponibilidad y la calidad de los datos.

La estrategia detallada para tener en cuenta los riesgos ESG en los procesos de gestión de riesgos que aplica AXA IM y, en consecuencia, el producto de conformidad con el decreto de ejecución del artículo 29 de la LEC se describe en el informe anual de Clima de AXA IM (informe combinado TCFD – Artículo 29 de la LEC)<sup>19</sup>. Para obtener más información, véase: [Nuestras Políticas e Informes | AXA IM FR \(axa-im.fr\)](#)

<sup>18</sup> Véase la política de implicación y accionariado activo de AXA IM: [Accionariado Activo | AXA IM FR \(axa-im.fr\)](#)

<sup>19</sup> Esto incluye el marco completo de gestión de riesgos ESG de AXA IM, incluidos los impactos de los factores ESG en los rendimientos, y el análisis de los riesgos físicos y de transición relacionados con el cambio climático (con análisis de los riesgos de deterioro de los activos en escenarios de 1,5 °C, 2 °C y 3 °C utilizando la metodología *Climate VaR* de MSCI): véanse las secciones 3. "Gestión de riesgos" y 4.6 "Cuadro de mando climático [...]" en el informe conjunto TCFD / 29-LEC 2022 de AXA IM.



**AXA COURT TERME**

**INFORME DE AUDITORÍA SOBRE LAS  
CUENTAS ANUALES**

**Ejercicio cerrado a 29 de diciembre de 2022**









AXA COURT TERME

## **Responsabilidades de la dirección y de las personas vinculadas al gobierno corporativo sobre las cuentas anuales**

Corresponde a la dirección preparar unas cuentas anuales que presenten una imagen fiel según las normas y principios contables franceses, así como implantar el control interno que considere necesario para la preparación de unas cuentas anuales libres incorrecciones significativas, ya sea por fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, corresponde a la dirección evaluar la capacidad de la SICAV para cumplir el principio de empresa en funcionamiento, presentar en estas cuentas —si procede— la información necesaria sobre dicho principio y aplicarlo, salvo que esté previsto liquidar la SICAV o interrumpir su actividad.

Las cuentas anuales han sido formuladas por la dirección.

## **Responsabilidades del auditor respecto de la auditoría de las cuentas anuales**

### ***Objetivo y enfoque de auditoría***

Nos corresponde elaborar un informe sobre las cuentas anuales. Nuestro objetivo es obtener una seguridad razonable acerca de que las cuentas anuales en su conjunto estén libres de incorrecciones significativas. La seguridad razonable corresponde a un elevado nivel de certeza, si bien no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las normas de ejercicio profesional permita detectar sistemáticamente toda incorrección significativa. Las incorrecciones pueden deberse a fraudes o a errores, y se consideran significativas cuando cabe esperar razonablemente que puedan influir, individualmente o en su conjunto, en las decisiones económicas que los usuarios de las cuentas adoptan basándose en las mismas.

Tal y como se indica en el artículo L.823-10-1 del Código de comercio francés, nuestra misión de certificación de las cuentas no consiste en garantizar la viabilidad o la calidad de la gestión de la SICAV.

En el marco de una auditoría realizada de conformidad con las normas de ejercicio profesional aplicables en Francia, el auditor ejerce su juicio profesional durante toda su labor. Además:

- identifica y evalúa los riesgos de que las cuentas anuales puedan incluir incorrecciones significativas, ya sea por fraude o error; define y ejecuta los procedimientos de auditoría respecto de estos riesgos y recopila elementos que estima suficientes y adecuados para basar su opinión. El riesgo de no detectar una incorrección significativa a causa de un fraude es más elevado que el de una anomalía significativa como consecuencia de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones voluntarias, declaraciones falsas o elusión del control interno;

.....  
:  
:  
*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex T: +33  
(0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr*

Société d'Expertise Comptable inscrita en el Registro profesional de París-Île de France. Sociedad de auditoría miembro de la sociedad regional de Versailles. Société par Actions Simplifiée con un capital de 2.510.460 €. Sede social: 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. Registro Mercantil de Nanterre 672 006 483. N.º IVA FR 76 672 006 483. N.º Siret 672 006 483 00362. Código APE 6920 Z. Oficinas: Burdeos, Grenoble, Lille, Lyon, Marsella, Metz, Nantes, Niza, París, Poitiers, Rennes, Rouen, Estrasburgo, Toulouse.



AXA COURT TERME

- toma conocimiento del control interno pertinente para la auditoría, con vistas a definir procedimientos de auditoría adecuados dadas las circunstancias, y no para expresar una opinión sobre la eficacia de dicho control interno;
- valora la idoneidad de los métodos contables aplicados y el carácter razonable de las estimaciones contables efectuadas por la dirección, así como la información al respecto facilitada en las cuentas anuales;
- valora la idoneidad de la aplicación por parte de la dirección del principio contable de empresa en funcionamiento y, a juzgar por los elementos recopilados, la existencia o no de una incertidumbre significativa relacionada con acontecimientos o circunstancias que puedan poner en entredicho la capacidad de la SICAV para continuar en funcionamiento. Esta valoración se basa en los elementos recopilados hasta la fecha de su informe, si bien se recuerda que las circunstancias o acontecimientos posteriores podrían poner en tela de juicio la continuidad de la explotación. Si se concluye la existencia de una incertidumbre significativa, se advierte a los lectores de su informe acerca de la información contenida en las cuentas anuales en relación con tal incertidumbre o, en caso de que esta información no se facilite o no resulte pertinente, se formula una certificación con reservas o se rechaza la certificación;
- valora la presentación de conjunto de las cuentas anuales y si estas reflejan las operaciones y acontecimientos económicos subyacentes de cara a aportar una imagen fiel.

Neuilly sur Seine, fecha de la firma electrónica

*Documento autenticado mediante firma  
electrónica*

La auditora

2023.03.29 15:27:46  
+0200

*Este informe anula y sustituye al anterior, emitido el 27 de marzo de 2023.*

## Balance activo a 29/12/2022 en EUR

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Inmovilizado neto</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Depósitos</b>	<b>204.486.787,30</b>	<b>138.165.757,23</b>
<b>Instrumentos financieros</b>	<b>1.267.613.581,85</b>	<b>1.031.842.092,64</b>
<b>Acciones y valores asimilados</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
<b>Obligaciones y valores asimilados</b>	<b>569.079,00</b>	<b>8.013.301,99</b>
Negociados en un mercado regulado o asimilado	569.079,00	8.013.301,99
No negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
<b>Instrumentos de deuda</b>	<b>1.265.836.653,98</b>	<b>1.023.816.601,84</b>
Negociados en un mercado regulado o asimilado	122.654.699,38	156.096.711,50
<i>Instrumentos de deuda negociables</i>	122.654.699,38	156.096.711,50
<i>Otros instrumentos de deuda</i>	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o asimilado	1.143.181.954,60	867.719.890,34
<b>Organismos de inversión colectiva</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OICVM y FIA de vocación general destinados a no profesionales y equivalentes de otros países	0,00	0,00
Otros Fondos destinados a no profesionales y equivalentes de otros países	0,00	0,00
Estados miembros de la Unión Europea		
Fondos profesionales de vocación general y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización cotizados	0,00	0,00
Otros Fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización sin cotización	0,00	0,00
<b>Operaciones temporales con títulos</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Créditos representativos de títulos con pactos de recompra inversa	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Créditos representativos de títulos prestados	0,00	0,00
Títulos financieros tomados en préstamo	0,00	0,00
Títulos financieros cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
<b>Contratos financieros</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	<b>1.207.848,87</b>	<b>12.188,81</b>
Otras operaciones	0,00	0,00
<b>Otros instrumentos financieros</b>	<b>1.207.848,87</b>	<b>12.188,81</b>
<b>Créditos</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Operaciones de cambio de divisas a plazo</b>	<b>49.273.455,24</b>	<b>32.069.474,71</b>
<b>Otras</b>	<b>49.273.455,24</b>	<b>31.819.474,71</b>
<b>Cuentas financieras</b>	<b>0,00</b>	<b>250.000,00</b>
<b>Activos líquidos</b>	<b>33.740.601,57</b>	<b>115.631.056,84</b>
<b>Total activo</b>	<b>1.555.114.425,96</b>	<b>1.317.708.381,42</b>

## Balance pasivo a 29/12/2022 en EUR

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Fondos propios</b>		
<b>Capital</b>	1.509.779.119,23	1.276.684.694,27
<b>Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)</b>	39.880,54	3.889,90
<b>Remanente (a)</b>	188,04	18,30
<b>Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)</b>	-4.591.515,48	-4.331.308,88
<b>Resultado del ejercicio (a, b)</b>	-9.783,65	-1.633.029,63
<b>Total fondos propios</b>	1.505.217.888,68	1.270.724.263,96
<i>(= Importe representativo del patrimonio neto)</i>	616.005,47	9.777,40
<b>Instrumentos financieros</b>	0,00	0,00
<b>Operaciones de cesión con instrumentos financieros</b>	569.079,00	0,00
<b>Operaciones temporales con títulos financieros</b>	0,00	0,00
Deudas representativas de títulos financieros cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Deudas representativas de títulos financieros tomados en préstamo	569.079,00	0,00
Otras operaciones temporales	46.926,47	9.777,40
<b>Contratos financieros</b>	0,00	0,00
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	46.926,47	9.777,40
Otras operaciones	49.280.531,81	46.974.340,06
<b>Deudas</b>	49.116.398,56	31.807.545,11
<b>Operaciones de cambio de divisas a plazo</b>	164.133,25	15.166.794,95
<b>Otras</b>	0,00	0,00
<b>Cuentas financieras</b>	0,00	0,00
<b>Deudas con entidades bancarias corrientes</b>	0,00	0,00
<b>Préstamos</b>	1.509.779.119,23	1.276.684.694,27
<b>Total pasivo</b>	1.555.114.425,96	1.317.708.381,42

(a) Incluidas cuentas de regularización

(b) Menos los anticipos pagados en concepto del ejercicio

## Fuera de balance a 29/12/2022 en EUR

	29/12/2022	30/12/2021
<b>Operaciones de cobertura</b>		
Compromisos en mercados regulados o asimilados		
Total compromisos en mercados regulados o asimilados	0,00	0,00
Compromisos en mercados no organizados		
<i>Swaps</i>		
<b>RENTA FIJA</b>		
T000120123 -0.5/ESTR	10.049.791,00	0,00
T000060123 -0.4/0.00	15.000.000,00	0,00
T000210423 -0.1/ESTR	10.002.022,00	0,00
T000200223 0.64/ESTR	14.935.528,00	0,00
T000230223 0.75/ESTR	31.844.563,00	0,00
T000250823 1.24/ESTR	14.772.956,00	0,00
T000280223 0.83/ESTR	9.942.886,00	0,00
T000070923 1.66/ESTR	19.609.402,00	0,00
T000120123 1.02/ESTR	29.886.563,00	0,00
T000090323 1.21/ESTR	19.857.232,00	0,00
T000130923 1.86/ESTR	24.483.180,00	0,00
T000160323 1.53/ESTR	24.769.608,00	0,00
T000200323 1.59/ESTR	29.730.951,00	0,00
T000190123 1.27/ESTR	9.954.045,00	0,00
T000220223 1.50/ESTR	7.945.464,00	0,00
T000230323 1.63/ESTR	10.898.627,00	0,00
T000230323 1.61/ESTR	24.777.013,00	0,00
T000270323 1.70/ESTR	19.814.699,00	0,00
T000270123 1.35/ESTR	6.964.596,00	0,00
T000280923 2.36/ESTR	14.615.767,00	0,00
T000200123 1.43/ESTR	19.892.613,00	0,00
T000290923 2.29/ESTR	19.478.095,00	0,00
T000290923 2.31/ESTR	11.685.706,00	0,00
T000290923 2.34/ESTR	19.481.932,00	0,00
T000030123 1.23/ESTR	19.923.626,00	0,00
T000041023 2.19/ESTR	12.683.243,00	0,00
T000100123 1.31/ESTR	11.954.175,00	0,00
T000111023 2.36/ESTR	24.345.873,00	0,00
T000130223 1.54/ESTR	27.844.626,00	0,00
T000160123 1.40/ESTR	49.493.000,00	0,00
T000100123 1.36/ESTR	996.443,00	0,00
T000160123 1.40/ESTR	10.957.939,00	0,00
T000060123 1.39/ESTR	11.961.022,00	0,00
T000210223 1.69/ESTR	11.925.436,00	0,00

	29/12/2022	30/12/2021
T000201023 2.51/ESTR	12.640.845,00	0,00
T000241023 2.59/ESTR	5.829.078,00	0,00
T000251023 2.45/ESTR	14.595.636,00	0,00
T000071123 2.54/ESTR	9.720.860,00	0,00
T000101123 2.62/ESTR	19.432.568,00	0,00
T000100523 2.20/ESTR	19.768.418,00	0,00
T000100323 1.93/ESTR	14.899.182,00	0,00
T000140223 1.83/ESTR	19.898.297,00	0,00
T000160523 2.21/ESTR	9.884.209,00	0,00
T000151123 2.57/ESTR	4.857.088,00	0,00
T000170423 2.12/ESTR	26.751.460,00	0,00
T000240223 1.88/ESTR	4.971.444,00	0,00
T000201123 2.53/ESTR	9.723.727,00	0,00
T000210423 2.10/ESTR	12.880.600,00	0,00
T000211123 2.60/ESTR	9.715.130,00	0,00
T000280223 1.97/ESTR	19.888.392,00	0,00
T000300523 2.33/ESTR	7.901.926,00	0,00
T000100723 2.41/ESTR	29.522.651,00	0,00
T000090623 2.32/ESTR	8.889.223,00	0,00
T000110923 2.49/ESTR	6.463.723,00	0,00
T000130223 1.91/ESTR	24.911.284,00	0,00
T000121223 2.61/ESTR	9.704.644,00	0,00
T000170423 2.22/ESTR	34.737.701,00	0,00
T000150223 1.94/ESTR	19.925.704,00	0,00
T000170123 1.83/ESTR	14.474.436,00	0,00
T000200323 2.10/ESTR	29.852.231,00	0,00
T000230123 1.88/ESTR	14.969.603,00	0,00
T000210423 2.28/ESTR	29.772.841,00	0,00
T000220623 2.54/0.00	24.669.497,00	0,00
T000220623 2.54/ESTR	22.704.432,00	0,00
T000010222 -0.6/ESTR	0,00	15.000.000,00
T000070222 -0.5/ESTR	0,00	14.000.000,00
T000070322 -0.5/ESTR	0,00	20.000.000,00
T000240122 -0.5/ESTR	0,00	5.019.324,00
T000210322 -0.5/ESTR	0,00	24.000.000,00
T000170622 -0.5/ESTR	0,00	40.000.000,00
T000220622 -0.5/ESTR	0,00	30.000.000,00
T000010222 -0.5/ESTR	0,00	10.029.117,00
T000170122 0.56/ESTR	0,00	25.000.000,00
T000220722 -0.5/ESTR	0,00	5.026.427,00
T000190822 -0.5/ESTR	0,00	40.209.379,00
T000190822 -0.5/ESTR	0,00	15.077.750,00
T000250822 -0.5/ESTR	0,00	10.051.833,00
T000120922 -0.5/ESTR	0,00	22.000.000,00
T000171122 -0.5/ESTR	0,00	10.049.791,00

	29/12/2022	30/12/2021
T000221122 -0.5/ESTR	0,00	30.000.000,00
T000231122 -0.5/ESTR	0,00	15.077.965,00
T000250522 -0.5/ESTR	0,00	33.089.838,00
T000291122 -0.5/ESTR	0,00	25.000.000,00
T000091222 -0.5/ESTR	0,00	9.043.893,00
Total RENTA FIJA	1.096.435.452,00	397.675.317,00
Total Swaps	1.096.435.452,00	397.675.317,00
Total compromisos en mercados no organizados	1.096.435.452,00	397.675.317,00
Otras operaciones		
Total Otras operaciones	0,00	0,00
<b>Total Operaciones de cobertura</b>	<b>1.096.435.452,00</b>	<b>397.675.317,00</b>
<b>Otras operaciones</b>		
Compromisos en mercados regulados o asimilados		
Total compromisos en mercados regulados o asimilados	0,00	0,00
Compromisos en mercados no organizados		
Total compromisos en mercados no organizados	0,00	0,00
Otras operaciones		
Total Otras operaciones	0,00	0,00
<b>Total Otras operaciones</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## Cuenta de resultados a 29/12/2022 en EUR

	29/12/2022	30/12/2021
<b>Ingresos por operaciones financieras</b>		
Ingresos por depósitos y cuentas financieras	317.554,09	-1.030.776,44
Ingresos por acciones y valores asimilados	0,00	0,00
Ingresos por obligaciones y valores asimilados	1.663,10	822.229,00
Ingresos por instrumentos de deuda	496.828,81	-185.859,09
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos financieros	0,00	0,00
Ingresos por contratos financieros	3.319.069,40	1.488.417,70
Otros ingresos financieros	0,00	0,00
<b>TOTAL (I)</b>	<b>4.135.115,40</b>	<b>1.094.011,77</b>
<b>Gastos por operaciones financieras</b>		
Gastos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos financieros	0,00	0,00
Gastos por contratos financieros	2.684.403,32	1.398.296,99
Gastos por deudas financieras	364.326,45	618.710,37
Otros gastos financieros	0,00	0,00
<b>TOTAL (II)</b>	<b>3.048.729,77</b>	<b>2.017.007,36</b>
<b>Resultado por operaciones financieras (I – II)</b>	<b>1.086.385,63</b>	<b>-922.996,19</b>
Otros ingresos (III)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (IV)	887.593,68	1.004.886,98
<b>Resultado neto de ejercicio (L. 214-17-1) (I – II + III – IV)</b>	<b>198.791,95</b>	<b>-1.927.883,17</b>
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	-208.575,60	294.853,54
Anticipos pagados con cargo al ejercicio (VI)	0,00	0,00
<b>Resultado (I – II + III – IV +/- V – VI)</b>	<b>-9.783,65</b>	<b>-1.633.029,63</b>



## 1. PRINCIPIOS Y MÉTODOS CONTABLES

La divisa de referencia a efectos de la contabilidad de la cartera será el euro.

Las cuentas anuales se presentan de conformidad con las disposiciones del Reglamento de la ANC n.º 2017-05, que modifica el reglamento de la ANC n.º 2014-01 relativo al plan contable de las sociedades de inversión colectiva de capital variable.

Acontecimientos excepcionales durante el ejercicio: **No procede.**

Cambios contables de los cuales es obligatorio informar a los titulares: **No procede.**

Cambios de estimación y cambios de modalidades (pendiente de justificar, en su caso): **No procede.**

Naturaleza de los errores corregidos durante el ejercicio: **No procede.**

### 1. Normas de valoración y contabilización de activos

La cartera se valora con cada valor liquidativo y al cierre de las cuentas anuales según lo expuesto a continuación:

#### Valores mobiliarios:

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

- Los 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 se haya constatado el día de 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 con motivo de estos controles.
- Divisas: los valores extranjeros se convierten a su contravalor en euros con arreglo a los tipos de cambio publicados a las 16:00 h. de Londres el día de la valoración (fuente: WM Company).
- Los bonos y productos de tipos de interés indexados a tipo fijo o variable, incluidos los Bonos del Tesoro con intereses anuales (BTAN) y los Bonos del Tesoro a tipo fijo y con interés variable retenido (BTF), se valoran a diario a su valor de mercado sobre la base de la cotización que faciliten proveedores de datos considerados aptos por la Sociedad gestora y clasificados por orden de prioridad según el tipo de instrumento. Estos se valoran a cotización con cupón corrido.

En todo caso, los siguientes instrumentos se valoran según los métodos específicos que se indican a continuación:

##### Participaciones o acciones de OIC:

- Las participaciones o acciones de un OIC se valoran al último valor liquidativo oficial publicado. Los organismos de inversión colectiva que se valoran en unos plazos incompatibles con el cálculo del valor liquidativo del OIC se valorarán partiendo de estimaciones, bajo el control y la responsabilidad de la Sociedad gestora.

##### Instrumentos de Deuda Negociable salvo Bonos del Tesoro con intereses anuales (BTAN) y Bonos del Tesoro a tipo fijo y con interés retenido (BTF):

Los Instrumentos de deuda negociables (TCN) se valoran aplicando un método actuarial, y el tipo de

descuento aplicado es el de la emisión o emisiones de títulos equivalentes afectados, si procede, por una desviación representativa 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* EONIA (método *Overnight Indexed Swap*, OIS);
- respecto del USD, la curva de *swap* FED Funds (método *Overnight Indexed Swap*, OIS);
- respecto de la GBP, la curva de *swap* SONIA (método *Overnight Indexed Swap*, OIS).

La tasa de descuento es una tasa interpolada (mediante interpolación lineal) entre los dos periodos cotizados más próximos que encuadran el vencimiento del título.

#### Instrumentos de titulización:

- Titulizaciones de activos (ABS): los ABS se valoran partiendo de una valoración procedente de proveedores de servicio, de datos, contrapartes aptas o terceros designados por la Sociedad gestora (a saber, los proveedores de datos aptos).
- Bonos garantizados (CDO) y bonos garantizados por préstamos (CLO):
  - (i) los tramos subordinados emitidos por CDO o CLO y (ii) los CLO “a medida” se valoran partiendo de una valoración procedente de los bancos organizadores, los *Lead Managers*, las contrapartes que deben facilitar dichas valoraciones o los terceros designados por la Sociedad gestora (a saber, los proveedores de datos aptos)
  - (ii) los títulos emitidos por CDO o CLO que no sean ni (i) tramos subordinados de CDO o CLO ni (ii) CLO “a medida” se valoran partiendo de una valoración procedente de terceros designados por la Sociedad gestora (a saber, los proveedores de datos aptos).

Las cotizaciones utilizadas para valorar instrumentos de titulización están controladas por la Sociedad gestora y son responsabilidad de esta última.

#### Operaciones de adquisición y cesión temporales de títulos:

- Préstamo/Empréstito:
  - Préstamo de títulos: los títulos prestados se valoran a su valor de mercado; el crédito representativo de los títulos prestados se valora a partir de las condiciones del contrato de crédito.
  - Empréstito de títulos: la deuda representativa de los títulos tomados en préstamo se valora según las modalidades contractuales.
- Pactos de recompra:
  - Pactos de recompra inversa: el crédito representativo de los títulos recibidos con pacto de recompra se valora según las modalidades contractuales.
  - Pactos de recompra directa: los títulos cedidos con pacto de recompra se valoran a su valor de mercado; la deuda representativa de los títulos cedidos con pacto de recompra se valora según las modalidades contractuales.
- Instrumentos financieros recibidos y/u otorgados en garantía:

La sociedad gestora realizará, según las normas de valoración recogidas en el presente folleto, una valoración diaria de las garantías recibidas tomando como base el precio de mercado. Sin embargo, estos instrumentos y las correspondientes deudas de restitución se presentan en el balance al coste. Se realizan reposiciones de márgenes de conformidad con los términos y condiciones de los contratos de garantía financiera.

### Instrumentos financieros no negociados en un mercado regulado:

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

- Contratos por diferencias (*Contracts 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 los asientos correspondientes indica el diferencial entre el valor bursátil y el *strike* de los títulos subyacentes.
- *Swaps* de riesgo de impago (CDS): los CDS se valorarán según el método estándar aplicable a los CDS recomendados por la Asociación internacional de *swaps* y derivados (International Swaps and Derivatives Association, ISDA). (fuentes: Markit para las curvas de CDS y el tipo de cobertura así como Bloomberg para las curvas de tipos de interés).
- Contratos de divisas a plazo (*Forex Forwards*): los contratos de divisas a plazo se valoran aplicando una base de cálculo que tiene

en cuenta:

- el valor nominal del instrumento,
- el precio de ejercicio del instrumento;
- los factores de descuento para la duración restante,
- el tipo de cambio al contado al valor de mercado,
- el tipo de cambio a plazo para la duración restante, definido como el producto del tipo de cambio al contado y el efecto de los factores de actualización en cada divisa, calculado a partir de las curvas de tipos pertinentes.

#### ⇒ Productos derivados extrabursátiles dentro de la gestión monetaria (salvo CDS, FX Forwards y CFD):

- *Swap* de tipo de interés frente al EONIA, FED FUNDS o SONIA:

Se valoran según el método del tipo de devolución. En cada cálculo del valor liquidativo, los contratos de permuta de tipos de interés o de divisas se valoran a su valor de mercado en función del precio calculado por actualización de los flujos de tesorería futuros (capital e intereses) al tipo de interés o de divisas del mercado. El descuento se efectúa utilizando una curva de tipos con cupón cero.

- *Swap* de tipos de interés frente a una referencia Euríbor o Líbor:

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 más allá de la gestión monetaria (salvo 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, se podrá valorar una inversión o un título específico por un método alternativo a los presentados anteriormente, según recomendación de Global Risk Management o de un gestor de carteras, previa validación por parte de Global Risk Management. Cuando el valor de una inversión no sea verificable por el método habitual o por un método alternativo, corresponderá al valor probable de realización estimado, bajo el control y la responsabilidad de la Sociedad gestora.

En la práctica, si la sociedad gestora se ve obligada a realizar una operación a un precio que difiere significativamente de la valoración prevista en las normas de valoración que aquí se presentan, todos los títulos que queden en el fondo deberán ser valorados a este nuevo precio.

## 2. Métodos de contabilización:

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

Los gastos de negociación se contabilizan en cuentas específicas del OIC y, por lo tanto, no se añaden al precio de coste de los valores mobiliarios (gastos excluidos).

Se elige el PRMP (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*).

## 3. Políticas de distribución

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

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

Acciones de capitalización:

Los Importes distribuibles se capitalizan íntegramente todos los años. Acciones de distribución:

Los Importes distribuibles se distribuyen dentro de los límites siguientes:

los ingresos netos se distribuyen íntegramente, redondeados,

las plusvalías netas realizadas pueden ser distribuidas parcial o íntegramente, a decisión del consejo de administración.

Se contabilizarán los Importes distribuibles no distribuidos.

Durante el ejercicio, podrán distribirse anticipos por decisión del consejo de administración y dentro del límite de los Importes distribuibles realizados con fecha de dicha decisión.

## 4. Método de cálculo de los gastos de funcionamiento y de gestión

Estos gastos abarcan todos los gastos facturados directamente al OIC, salvo los gastos de transacciones.

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

A los gastos de gestión se pueden sumar:

- las comisiones de movimiento facturadas al OIC,
- la remuneración percibida por el agente prestamista como resultado de la realización de operaciones de adquisición y cesión temporal de títulos.

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

- Gastos directamente imputados a la cuenta de resultados del OIC:
  - Gastos de gestión:

De gestión, de los cuales, gastos de gestión ajenos a la sociedad gestora

- La tasa máxima es del 0,598% (impuestos incluidos) del Patrimonio neto (incluidos OIC) para las acciones de clase “A” “P” y “B”, y del 0,20% (impuestos incluidos) del Patrimonio neto (incluidos OIC) para las acciones de clase “T”
- Gastos indirectos máximos (comisión y gastos de gestión):
- No procede. (En la medida en que la inversión de la SICAV en OIC subyacentes no represente más del 10% del activo, el nivel de gastos no deberá precisarse en la tabla anterior, aunque ello no implica que la SICAV no soporte gastos por la formalización de tal inversión).
- Comisión de movimiento / Depositario:
  - El importe máximo para cada operación es de 50 EUR (impuestos incluidos).
- Comisión de rentabilidad: No  
procede
- Retrocesión de los gastos de gestión:  
No procede
- Naturaleza de los gastos asumidos por la empresa para los fondos de ahorro salarial. Este apartado de gastos no es aplicable a los OIC distintos a los Fondos de ahorro salarial:  
No procede

## 5. Cálculo de ratios y de los compromisos

Los fondos con contratos financieros calculan sus reglas de división de riesgos, de conformidad con el artículo R.21430, del Código monetario y financiero francés, habida cuenta de los instrumentos financieros subyacentes a esos contratos.

En caso de que así haya sido autorizado por el folleto del fondo, la exposición real de este al riesgo de mercado puede realizarse a través de contratos financieros relativos a instrumentos financieros diversificados. En esos casos, aunque la cartera se halla concentrada, el uso de instrumentos financieros a plazo contribuye a diversificar la exposición al riesgo del fondo.

## 6. Tabla Fuera de balance

Las posiciones fuera de balance se clasifican como “Operaciones de cobertura” u “Otras operaciones” en función del del objetivo pretendido en el marco de la gestión del fondo.

<b>Tabla de concordancia de las participaciones</b>			
<b>Nombre del fondo:</b>	<b>AXA COURT TERME</b>		
<b>Código de la cartera:</b>	<b>AVE4</b>		
<b>Código ISIN</b>	<b>Categoría indicada en el folleto/documento DFI</b>	<b>Aplicación de los importes distribuibles</b>	<b>Participaciones representadas en el inventario</b>
FR0010956581	I	Capitalización	C1
FR0014002ZP5	B	Capitalización	C2
FR0010693689	M	Capitalización	IC
FR0000288946	A/C	Capitalización	RC
FR0000288953	A/D	Distribución	RD

## 2. EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

	29/12/2022	30/12/2021
<b>Patrimonio neto inicial</b>	<b>1.270.724.263,96</b>	<b>1.358.176.639,26</b>
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción atribuidas al OICVM)	2.215.913.301,00	2.637.832.016,20
Reembolsos (descontando las comisiones de suscripción atribuidas al OICVM)	-1.981.594.276,03	-2.717.174.704,50
Plusvalías derivadas de depósitos e instrumentos financieros	14.335,75	11.748,86
Minusvalías derivadas de depósitos e instrumentos financieros	-4.083.009,36	-5.013.772,58
Plusvalías obtenidas de contratos financieros	0,00	0,00
Minusvalías derivadas de contratos financieros	0,00	0,00
Gastos de operación	-2.731,21	-3.455,20
Diferencias de conversión	102.048,45	-56.124,54
Variación de la diferencia de valoración de los depósitos e instrumentos financieros	2.786.653,18	-1.060.342,98
<i>Diferencia de valoración ejercicio N:</i>	<i>1.071.799,64</i>	<i>-1.714.853,54</i>
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1:</i>	<i>-1.714.853,54</i>	<i>-654.510,56</i>
Variación de la diferencia de valoración de contratos financieros	1.158.510,99	-59.857,39
<i>Diferencia de valoración ejercicio N:</i>	<i>1.160.922,40</i>	<i>2.411,41</i>
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1:</i>	<i>2.411,41</i>	<i>62.268,80</i>
Distribución de activos	0,00	0,00
Distribución del ejercicio anterior, plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Distribución del ejercicio anterior sobre resultados	0,00	0,00
Resultado neto del ejercicio antes de cuentas de regularización	198.791,95	-1.927.883,17
Anticipo(s) distribuido(s) durante el ejercicio, plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Anticipo(s) distribuido(s) durante el ejercicio sobre resultados	0,00	0,00
Otros elementos *	0,00	0,00
<b>Patrimonio neto final</b>	<b>1.505.217.888,68</b>	<b>1.270.724.263,96</b>

\* El contenido de esta anotación será objeto de una explicación precisa por parte del OIC (aportaciones en fusión, pagos recibidos en garantía de capital o de rentabilidad)

### 3. MOVIMIENTOS EN LA CARTERA DE VALORES DURANTE EL PERIODO

Elementos de la cartera de títulos	Movimientos (importe)	
	Adquisiciones	Cesiones
a) Instrumentos financieros aptos e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado regulado en el sentido del artículo L. 422-1 del Código monetario y financiero francés.	3.447.038.412,93	3.203.485.268,38
b) Instrumentos financieros aptos e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en otro mercado regulado, de funcionamiento regular, reconocido, abierto al público y cuyo domicilio social se encuentre en un Estado miembro de la Unión Europea o en otro Estado que forme parte del acuerdo sobre el Espacio Económico Europeo.	0,00	0,00
c) Instrumentos financieros aptos e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores de un país distinto de los citados, o negociados en otro mercado, regulado, de funcionamiento regular, reconocido y abierto al público, siempre y cuando dicha bolsa o mercado no figure en ninguna de las listas de la Autoridad de los mercados financieros francesa (Autorité des marchés financiers) o la elección de dicha bolsa o mercado esté prevista por una disposición legal o reglamentaria, o por los estatutos del OICVM / del fondos de inversión general	0,00	0,00
d) Instrumentos financieros emitidos recientemente y mencionados en el apartado 4 de la sección I del artículo R. 214-11 del Código monetario y financiero francés; (Artículo R. 214-11-I-4° (OICVM) / Artículo R.214-32-18-1-4° (FIVG) del Código monetario y financiero francés)	0,00	0,00
e) Otros activos: Son los activos mencionados en la parte II del artículo R. 214-11 del Código monetario y financiero francés o mencionados en las partes I y II del artículo R.214-32-19. [Artículos R.214-11-II (OICVM) y R.214-32- 19-I y II-(FIVG) del Código monetario y financiero francés]	0,00	0,00

Esta tabla no forma parte del anexo a las cuentas anuales y, por tanto, no está auditada por el auditor

## 4. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA

### 4.1. Composición por naturaleza jurídica o económica del instrumento

	Importe	%
<b>ACTIVO</b>		
<b>Obligaciones y valores asimilados</b>		
Obligaciones a tipo fijo neg. En un mercado reg. O asimilados	569.079,00	0,04
<b>TOTAL Obligaciones y valores asimilados</b>	<b>569.079,00</b>	<b>0,04</b>
<b>Instrumentos de deuda</b>		
Bonos del Tesoro	49.119.102,82	3,26
Títulos negó. A corto plazo (NEU CP) emisores financieros	73.535.596,56	4,89
Títulos negó. A corto plazo (NEU CP) emisores no financieros	1.143.181.954,60	75,95
<b>TOTAL Instrumentos de deuda</b>	<b>1.265.836.653,98</b>	<b>84,10</b>
<b>Otros instrumentos financieros</b>		
<b>TOTAL Otros instrumentos financieros</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.266.405.732,98</b>	<b>84,13</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>Operaciones de cesión de instrumentos financieros</b>		
<b>TOTAL Operaciones de cesión de instrumentos financieros</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Fuera de balance</b>		
<b>Operaciones de cobertura</b>		
RENTA FIJA	1.096.435.452,00	72,84
<b>TOTAL Operaciones de cobertura</b>	<b>1.096.435.452,00</b>	<b>72,84</b>
<b>Otras operaciones</b>		
<b>TOTAL Otras operaciones</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL Fuera de balance</b>	<b>1.096.435.452,00</b>	<b>72,84</b>



#### 4.2. Composición por naturaleza de tipos de interés de las partidas del activo, del pasivo y de fuera de balance

	Tipo fijo	%	Tipo variable	%	Tipo revisable	%	Otros	%
<b>Activo</b>								
Depósitos	204.486.787,30	13,59						
Obligaciones y valores asimilados	569.079,00	0,04						
Instrumentos de deuda	1.180.536.637,34	78,43	85.300.016,64	5,67				
Operaciones temporales con títulos financieros								
Cuentas financieras							33.740.601,57	2,24
<b>Pasivo</b>								
Operaciones temporales con títulos financieros	569.079,00	0,04						
Cuentas financieras								
<b>Fuera de balance</b>								
Operaciones de cobertura	1.096.435.452,00	72,84						
Otras operaciones								

#### 4.3. Composición por vencimiento residual de las partidas de activo, pasivo y de fuera de balance

	< 3 meses	%	[3 meses – 1 año]	%	[1 – 3 años]	%	[3 – 5 años]	%	> 5 años	%
<b>Activo</b>										
Depósitos	204.486.787,30	13,59								
Obligaciones y valores asimilados							569.079,00	0,04		
Instrumentos de deuda	730.067.181,46	48,50	535.769.472,52	35,59						
Operaciones temporales con títulos financieros										
Cuentas financieras	33.740.601,57	2,24								
<b>Pasivo</b>										
Operaciones temporales con títulos financieros							569.079,00	0,04		
Cuentas financieras										
<b>Fuera de balance</b>										
Operaciones de cobertura	595.111.019,00	39,54	501.324.433,00	33,31						
Otras operaciones										

#### 4.4. Desglose por divisas de cotización o de evaluación de las partidas de activo, de pasivo y de cuentas de orden

	Divisa 1 JPY	% JPY	Divisa 2	%	Divisa 3	%	Divisa N	%
<b>Activo</b>								
Depósitos								
Acciones y valores asimilados								
Instrumentos de deuda	49.119.102,82	3,26						
OIC								
Operaciones temporales con títulos financiero								
Créditos								
Cuentas financieras								
<b>Pasivo</b>								
Operaciones de cesión con instrumentos financieros								
Operaciones temporales con títulos financieros								
Deudas	49.116.398,56	3,26						
Cuentas financieras								
<b>Fuera de balance</b>								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones								

#### 4.5. Composición por naturaleza de las partidas de créditos y deudas

	29/12/2022
<b>Créditos</b>	
Divisas a plazo	49.273.455,24
<b>Total créditos</b>	<b>49.273.455,24</b>
<b>Deudas</b>	
Divisas a plazo	-49.116.398,56
Gastos de gestión	-163.941,25
Otras deudas	-192,00
<b>Total deudas</b>	<b>-49.280.531,81</b>
<b>TOTAL Deudas y créditos</b>	<b>-7.076,57</b>

## 4.6. Fondos propios

### MOVIMIENTOS DE SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS

	En participaciones	En importe
<b>C1</b>		
Acciones o participaciones emitidas durante el ejercicio	67.745,642	673.123.346,98
Acciones o participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-68.868,689	-684.307.817,79

	En participaciones	En importe
<b>C2</b>		
Acciones o participaciones emitidas durante el ejercicio	2.202.523,923	21.949.544,11
Acciones o participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-1.029.547,4432	-10.258.089,24

	En participaciones	En importe
<b>IC</b>		
Acciones o participaciones emitidas durante el ejercicio	9.209,9445	21.787.363,58
Acciones o participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-4.927,6198	-11.656.002,67

	En participaciones	En importe
<b>RC</b>		
Acciones o participaciones emitidas durante el ejercicio	603.070,13	1.426.181.345,35
Acciones o participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-535.675,49	-1.266.898.532,04

	En participaciones	En importe
<b>RD</b>		
Acciones o participaciones emitidas durante el ejercicio	47.677,82	72.871.700,98
Acciones o participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-5.539,45	-8.473.834,29

### COMISIONES DE SUSCRIPCIÓN O DE REEMBOLSO

	En importe
<b>C1</b>	
Importe de las comisiones de suscripción o reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción o reembolso retrocedidas a terceros	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas a terceros	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas a terceros	0,00
Importe de las comisiones de suscripción o de reembolso atribuidas al OIC	0,00
Importe de las comisiones de suscripción atribuidas al OIC	0,00
Importe de las comisiones de reembolso atribuidas al OIC	0,00

	<b>En importe</b>
<b>C2</b>	
Importe de las comisiones de suscripción o reembolso percibidas	37,78
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	37,78
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción o reembolso retrocedidas a terceros	37,78
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas a terceros	37,78
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas a terceros	0,00
Importe de las comisiones de suscripción o de reembolso atribuidas al OIC	0,00
Importe de las comisiones de suscripción atribuidas al OIC	0,00
Importe de las comisiones de reembolso atribuidas al OIC	0,00

	<b>En importe</b>
<b>IC</b>	
Importe de las comisiones de suscripción o reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción o reembolso retrocedidas a terceros	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas a terceros	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas a terceros	0,00
Importe de las comisiones de suscripción o de reembolso atribuidas al OIC	0,00
Importe de las comisiones de suscripción atribuidas al OIC	0,00
Importe de las comisiones de reembolso atribuidas al OIC	0,00

	<b>En importe</b>
<b>RC</b>	
Importe de las comisiones de suscripción o reembolso percibidas	27.191,13
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	27.191,13
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción o reembolso retrocedidas a terceros	27.191,13
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas a terceros	27.191,13
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas a terceros	0,00
Importe de las comisiones de suscripción o de reembolso atribuidas al OIC	0,00
Importe de las comisiones de suscripción atribuidas al OIC	0,00
Importe de las comisiones de reembolso atribuidas al OIC	0,00

	En importe
<b>RD</b>	
Importe de las comisiones de suscripción o reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción o reembolso retrocedidas a terceros	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas a terceros	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas a terceros	0,00
Importe de las comisiones de suscripción o de reembolso atribuidas al OIC	0,00
Importe de las comisiones de suscripción atribuidas al OIC	0,00
Importe de las comisiones de reembolso atribuidas al OIC	0,00

#### 4.7. Gastos de gestión

	29/12/2022
<b>C1</b>	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,07
Gastos de gestión fijos	142.140,97
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Gastos de gestión variables	0,00
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	29/12/2022
<b>C2</b>	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,07
Gastos de gestión fijos	47.630,87
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Gastos de gestión variables	0,00
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	29/12/2022
<b>IC</b>	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,07
Gastos de gestión fijos	13.742,98
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Gastos de gestión variables	0,00
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	29/12/2022
<b>RC</b>	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,07
Gastos de gestión fijos	669.803,01
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Gastos de gestión variables	0,00
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	29/12/2022
<b>RD</b>	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,07
Gastos de gestión fijos	14.275,85
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Gastos de gestión variables	0,00
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

#### 4.8. Compromisos recibidos y otorgados

<u>Descripción de las garantías recibidas por el OIC</u>			
		NO	
Naturaleza de la garantía	Beneficiario	Vencimie	Modalida
Establecimiento			
<u>Otros compromisos recibidos y/u otorgados</u>		NO	

#### 4.9. Información adicional

##### VALOR BURSÁTIL DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS OBJETO DE UNA ADQUISICIÓN TEMPORAL

	29/12/2022
Títulos adquiridos con pacto de retroventa	0,00
Títulos cedidos con pacto de recompra inversa	0,00
Títulos tomados en préstamo	0,00

##### VALOR BURSÁTIL DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS QUE CONSTITUYEN DEPÓSITOS DE GARANTÍA

	29/12/2022
Instrumentos financieros cedidos en garantía y mantenidos en su partida de origen	0,00
Instrumentos financieros recibidos en garantía y no recogidos en el balance	0,00

**INSTRUMENTOS FINANCIEROS DEL GRUPO MANTENIDOS EN CARTERA**

	29/12/2022
Renta variable	0,00
Renta fija	0,00
TCN	0,00
OIC	0,00
Instrumentos financieros a plazo	0,00
Total títulos del grupo	0,00

**4.10. Tabla de asignación de importes distribuibles**

Anticipos pagados con cargo al ejercicio						
	Fecha	Participación	Importe total	Importe unitario	Créditos impositivos totales	Crédito impositivo unitario
<b>Total anticipos</b>			0	0	0	0

Anticipos sobre plusvalías o minusvalías netas, pagados con cargo al ejercicio				
	Fecha	Participación	Importe total	Importe unitario
<b>Total anticipos</b>			0	0

Tabla de aplicación de los importes distribuibles correspondientes al resultado (6)	29/12/2022	30/12/2021
<b>Saldos pendientes de aplicación</b>		
Remanente	188,04	18,30
Resultado	-9.783,65	-1.633.029,63
<b>Total</b>	<b>-9.595,61</b>	<b>-1.633.011,33</b>

	29/12/2022	30/12/2021
<b>C1</b>		
<b>Aplicación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-1.604,53	-341.708,98
<b>Total</b>	<b>-1.604,53</b>	<b>-341.708,98</b>
<b>Datos relativos a las acciones o participaciones con derecho a distribución</b>		
Número de acciones o participaciones	0	0
Distribución unitaria	0,00	0,00
<b>Créditos impositivos vinculados a la distribución del resultado</b>	0,00	0,00

	29/12/2022	30/12/2021
<b>C2</b>		
<b>Aplicación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-463,53	-27.690,95
<b>Total</b>	<b>-463,53</b>	<b>-27.690,95</b>
<b>Datos relativos a las acciones o participaciones con derecho a distribución</b>		
Número de acciones o participaciones	0	0
Distribución unitaria	0,00	0,00
<b>Créditos impositivos vinculados a la distribución del resultado</b>	0,00	0,00

	29/12/2022	30/12/2021
<b>IC</b>		
<b>Aplicación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-184,73	-23.817,14
<b>Total</b>	<b>-184,73</b>	<b>-23.817,14</b>
<b>Datos relativos a las acciones o participaciones con derecho a distribución</b>		
Número de acciones o participaciones	0	0
Distribución unitaria	0,00	0,00
<b>Créditos impositivos vinculados a la distribución del resultado</b>	0,00	0,00

	29/12/2022	30/12/2021
<b>RC</b>		
<b>Aplicación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-7.077,01	-1.230.560,06
<b>Total</b>	<b>-7.077,01</b>	<b>-1.230.560,06</b>
<b>Datos relativos a las acciones o participaciones con derecho a distribución</b>		
Número de acciones o participaciones	0	0
Distribución unitaria	0,00	0,00
<b>Créditos impositivos vinculados a la distribución del resultado</b>	0,00	0,00



	29/12/2022	30/12/2021
<b>RD</b>		
<b>Aplicación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	188,04	18,30
Capitalización	-453,85	-9.252,50
<b>Total</b>	<b>-265,81</b>	<b>-9.234,20</b>
<b>Datos relativos a las acciones o participaciones con derecho a distribución</b>		
Número de acciones o participaciones	46.692,81	4.554,44
Distribución unitaria	0,00	0,00
<b>Créditos impositivos vinculados a la distribución del resultado</b>	0,00	0,00

Tabla de aplicación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas (6)	Asignación de plusvalías y minusvalías netas	
	29/12/2022	30/12/2021
<b>Saldos pendientes de aplicación</b>		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	39.880,54	3.889,90
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-4.591.515,48	-4.331.308,88
Anticipos pagados sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>-4.551.634,94</b>	<b>-4.327.418,98</b>

(6) Pendiente de completar, sea cual sea la política de distribución del OIC

Tabla de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas (6)	Asignación de plusvalías y minusvalías netas	
	29/12/2022	30/12/2021
<b>C1</b>		
<b>Aplicación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-752.041,76	-909.046,74
<b>Total</b>	<b>-752.041,76</b>	<b>-909.046,74</b>
<b>Datos relativos a las acciones o participaciones con derecho a distribución</b>		
Número de acciones o participaciones	0	0
Distribución unitaria	0,00	0,00

(6) Pendiente de completar, sea cual sea la política de distribución del OIC

Tabla de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas (6)	Asignación de plusvalías y minusvalías netas	
	29/12/2022	30/12/2021
<b>C2</b>		
<b>Aplicación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-217.411,69	-60.633,55
<b>Total</b>	<b>-217.411,69</b>	<b>-60.633,55</b>
<b>Datos relativos a las acciones o participaciones con derecho a distribución</b>		
Número de acciones o participaciones	0	0
Distribución unitaria	0,00	0,00

(6) Pendiente de completar, sea cual sea la política de distribución del OIC

Tabla de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas (6)	Asignación de plusvalías y minusvalías netas	
	29/12/2022	30/12/2021
<b>IC</b>		
<b>Aplicación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-85.739,66	-63.358,86
<b>Total</b>	<b>-85.739,66</b>	<b>-63.358,86</b>
<b>Datos relativos a las acciones o participaciones con derecho a distribución</b>		
Número de acciones o participaciones	0	0
Distribución unitaria	0,00	0,00

(6) Pendiente de completar, sea cual sea la política de distribución del OIC

Tabla de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas (6)	Asignación de plusvalías y minusvalías netas	
	29/12/2022	30/12/2021
<b>RC</b>		
<b>Aplicación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-3.318.094,00	-3.273.655,84
<b>Total</b>	<b>-3.318.094,00</b>	<b>-3.273.655,84</b>
<b>Datos relativos a las acciones o participaciones con derecho a distribución</b>		
Número de acciones o participaciones	0	0
Distribución unitaria	0,00	0,00

(6) Pendiente de completar, sea cual sea la política de distribución del OIC

;

Tabla de asignación de importes distribuibles correspondientes a plusvalías y minusvalías netas (6)	Asignación de plusvalías y minusvalías netas	
	29/12/2022	30/12/2021
<b>RD</b>		
<b>Aplicación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	39.880,54	3.889,90
Capitalización	-218.228,37	-24.613,89
<b>Total</b>	<b>-178.347,83</b>	<b>-20.723,99</b>
<b>Datos relativos a las acciones o participaciones con derecho a distribución</b>		
Número de acciones o participaciones	46.692,81	4.554,44
Distribución unitaria	0,00	0,00

(6) Pendiente de completar, sea cual sea la política de distribución del OIC

**4.11. Tabla de resultados y otros elementos característicos de la entidad durante los últimos cinco ejercicios**

Fecha	Part.	Patrimonio neto	Número de acciones o participaciones	Valor liquidativo unitario €	Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas (incluidos anticipos) €	Distribución unitaria sobre resultados (incluidos anticipos) €	Crédito impositivo unitario €	Capitalización unitaria €
31/12/2018	C1	264.813.344,98	26.263,36	10.082,9955				-37,63
	IC	7.512.874,12	3.130,58	2.399,8360				-8,95
	RC	674.348.627,87	280.999,75	2.399,8193				-8,94
	RD	5.502.291,92	3.545,29	1.552,0005				-5,78
31/12/2019	C1	337.753.495,66	33.604,91	10.050,7197				-33,40
	IC	10.835.800,71	4.529,73	2.392,1530				-7,95
	RC	772.632.372,38	322.988,42	2.392,1364				-7,95
	RD	5.074.636,02	3.280,24	1.547,0319				-5,13
30/12/2020	C1	328.048.400,08	32.760,33	10.013,5880				-37,06
	IC	15.266.653,04	6.405,64	2.383,3154				-8,82
	RC	1.009.747.698,11	423.676,49	2.383,2988				-8,82
	RD	5.113.888,03	3.317,87	1.541,3165				-5,69
30/12/2021	C1	257.801.135,63	25.890,87	9.957,2214				-48,30
	C2	59.582.288,07	5.966.156,65	9,9867				-0,01
	IC	17.967.954,15	7.581,74	2.369,8998				-11,49
	RC	928.392.566,38	391.746,11	2.369,8833				-11,49
	RD	6.980.319,73	4.554,44	1.532,6406				-7,43
29/12/2022	C1	246.538.920,74	24.767,82	9.954,0000				-30,42
	C2	71.273.325,22	7.139.133,13	9,9834				0,03
	IC	28.107.538,48	11.864,06	2.369,1331				-7,23
	RC	1.087.757.971,63	459.140,75	2.369,1165				-7,23
	RD	71.540.132,61	46.692,81	1.532,1445				4,67

## 4.12. Composición detallada de depósitos e instrumentos financieros

Denominación de los valores	Cant., N.º o nominal	Valor bursátil	Moneda	% Patrimonio neto
TB JAPAN 16/01/23	7.000.000.000	49.119.102,82	JPY	3,26
<b>TOTAL Bonos del Tesoro</b>		<b>49.119.102,82</b>		<b>3,26</b>
CD BANK OF MONTREAL 17/11/2023	10.000.000	9.708.180,78	EUR	0,64
CD BELFIUS BANK BELG 21/04/2023	30.000.000	29.776.782,44	EUR	1,99
CD THE TORONTO-DOMINION BANK 11/10/2023	25.000.000	24.370.979,34	EUR	1,62
CD THE TORONTO-DOMINION BANK 12/12/2023	10.000.000	9.679.654,00	EUR	0,64
<b>TOTAL Títulos nego. A corto plazo (NEU CP) emisores bancarios</b>		<b>73.535.596,56</b>		<b>4,89</b>
<b>TOTAL Instrumentos de deuda negociables</b>		<b>122.654.699,38</b>		<b>8,15</b>
<b>TOTAL Instrumentos de deuda negociados en un mercado reg. O asimilado</b>		<b>122.654.699,38</b>		<b>8,15</b>
ECP AKZO NOBEL NV 10/01/2023	12.000.000	11.992.778,61	EUR	0,80
ECP AKZO NOBEL NV 13/02/2023	28.000.000	27.927.291,30	EUR	1,86
ECP AKZO NOBEL N.V. 27/01/2023	7.000.000	6.989.204,01	EUR	0,46
ECP APRR 10/01/23	1.000.000	999.388,76	EUR	0,07
ECP APRR 20/03/23	30.000.000	29.845.189,46	EUR	1,98
ECP APRR 22/06/23	25.000.000	24.668.640,70	EUR	1,64
ECP APRR 23/03/23	11.000.000	10.940.750,93	EUR	0,73
ECP BANCO SANTANDER SA 07/09/2023	20.000.000	19.576.776,82	EUR	1,30
ECP BANCO SANTANDER SA 27/03/2023	20.000.000	19.887.101,59	EUR	1,32
ECP BANCO SANTANDER SA 29/09/2023	12.000.000	11.716.184,80	EUR	0,78
ECP BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MU 10/07/2023	30.000.000	29.545.075,17	EUR	1,96
ECP DUP WITH AC 12401 BFCM 02/02/2023	9.000.000	8.983.295,02	EUR	0,60
ECP BPCE 10/03/2023	15.000.000	14.933.080,87	EUR	0,99
ECP BPCE 10/11/2023	20.000.000	19.428.140,37	EUR	1,29
ECP BPCE 17/01/2023	10.000.000	10.028.056,61	EUR	0,67
ECP BPCE 21/03/2023	10.000.000	10.036.260,58	EUR	0,67
ECP BPCE 23/02/2023	10.000.000	10.039.682,00	EUR	0,67
ECP CAIXABANK SA 03/11/2023	13.000.000	12.643.826,95	EUR	0,84
ECP CAIXABANK SA 17/02/2023	20.000.000	19.943.744,80	EUR	1,32
ECP CREDIT AGROCOLE SA 08/09/2023	10.000.000	10.040.938,61	EUR	0,67
ECP CREDIT AGRICOLE SA 03/02/2023	10.000.000	9.980.403,16	EUR	0,66
ECP CREDIT AGRICOLE SA 06/01/2023	12.000.000	11.995.402,60	EUR	0,80
ECP CREDIT AGRICOLE SA10/10/2023	5.000.000	5.014.960,06	EUR	0,33
ECP CREDIT MUTUEL ARKEA 22/02/2023	20.000.000	20.072.652,00	EUR	1,33
ECP CREDIT AGRICOLE SA 25/08/2023	15.000.000	14.699.670,11	EUR	0,98
ECP DNB BANK ASA 07/11/2023	10.000.000	9.724.466,26	EUR	0,65
ECP DNB BANK ASA 21/11/2023	10.000.000	9.709.675,75	EUR	0,65
ECP E.ON SE 14/02/2023	20.000.000	19.945.696,96	EUR	1,33
ECP ELECTRICITE DE FRANCE 13/02/2023	25.000.000	24.932.346,08	EUR	1,66
ECP ELECTRICITE DE FRANCE 30/01/2023	20.000.000	19.964.248,92	EUR	1,33
ECP ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV 03/01/2023	20.000.000	19.995.587,94	EUR	1,33
ECP ENEL FINANCE INTERNATIONAL CP 15/02/2023	20.000.000	19.937.773,68	EUR	1,32
ECP ENEL FINANCE INTERNATIONAL SA 28/02/2023	20.000.000	19.918.397,64	EUR	1,32
ECP ENGIE 03/01/23	20.000.000	20.067.466,78	EUR	1,33
ECP FIDELITY NATIONAL INFORMATION 17/01/2023	14.500.000	14.485.949,04	EUR	0,96
ECP FS SOCIETE GEN./OSSIAM ETF 03/02/2023	20.000.000	19.961.962,67	EUR	1,33
ECP FS SOCIETE GEN./OSSIAM ETF 13/09/2023	25.000.000	24.456.909,92	EUR	1,62
ECP FS SOCIETE GEN./OSSIAM ETF 20/01/2023	12.000.000	11.987.848,77	EUR	0,80
ECP GECINA 16/01/2023	11.000.000	10.989.771,71	EUR	0,73
ECP GECINA 17/04/2023	27.000.000	26.801.619,69	EUR	1,78
ECP GECINA 21/04/2023	13.000.000	12.900.284,72	EUR	0,86
ECP ING BANK 10/05/23	20.000.000	19.816.309,13	EUR	1,32
ECP ING BANK NV 25/10/2023	15.000.000	14.607.890,09	EUR	0,97
ECP JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL 07/03/2023	10.000.000	9.956.897,40	EUR	0,66

Denominación de los valores	Cant., N.º o nominal	Valor bursátil	Moneda	% Patrimonio neto
ECP KLEPIERRE SA 09/06/23	9.000.000	8.890.811,08	EUR	0,59
ECP KLEPIERRE SA 19/01/23	10.000.000	9.988.890,13	EUR	0,66
ECP KLEPIERRE SA 22/02/23	8.000.000	7.974.118,64	EUR	0,53
ECP KLEPIERRE SA 30/05/23	8.000.000	7.910.518,70	EUR	0,53
ECP NATWEST MARKETS NV 23/03/2023	25.000.000	24.867.509,97	EUR	1,65
ECP NORDEA BANK ABP 20/11/2023	10.000.000	9.712.014,55	EUR	0,65
ECP NORDEA BANK ABP 04/10/2023	13.000.000	12.687.651,39	EUR	0,84
ECP NORDEA BANK ABP 20/03/2023	30.000.000	29.861.759,73	EUR	1,98
ECP NORDEA BANK ABP 21/04/2023	10.000.000	9.926.053,92	EUR	0,66
ECP OP CORPORATE BANK PLC 09/03/2023	20.000.000	19.914.610,76	EUR	1,32
ECP OP CORPORATE BANK PLC 12/01/2023	10.000.000	9.993.097,43	EUR	0,66
ECP OP CORPORATE BANK PLC 16/01/2023	10.000.000	9.990.904,24	EUR	0,66
ECP OP CORPORATE BANK PLC 28/09/2023	15.000.000	14.647.782,02	EUR	0,97
ECP RTE RESEAU DE TRANSPORT D ELEC 12/01/2023	30.000.000	29.978.978,57	EUR	1,99
ECP SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN 11/09/2023	6.600.000	6.454.474,04	EUR	0,43
ECP SNAM SPA 23/01/2023	15.000.000	14.978.409,12	EUR	1,00
ECP SNAM SPA 24/02/2023	5.000.000	4.981.715,03	EUR	0,33
ECP STANDARD CHARTERED BANK 15/12/2023	20.000.000	19.344.978,08	EUR	1,29
ECP SVENSKA HANDELSBANKEN AB 17/04/2023	35.000.000	34.754.224,96	EUR	2,28
ECP SVENSKA HANDELSBANKEN AB 22/06/2023	23.000.000	22.703.476,10	EUR	1,51
ECP THE TORONTO-DOMINION BANK 06/11/2023	10.000.000	9.718.581,75	EUR	0,65
ECP UBS AG – LONDON 15/11/2023	5.000.000	4.856.337,90	EUR	0,32
ECP UBS AG – LONDON 16/05/2023	10.000.000	9.905.692,25	EUR	0,66
ECP UBS AG 24/10/2023	6.000.000	5.841.836,56	EUR	0,39
ECP UBS AG LONDON 29/09/2023	20.000.000	19.528.073,51	EUR	1,30
ECP VATTENFALL AB 16/03/23	25.000.000	24.871.151,76	EUR	1,65
ECP VATTENFALL AB 28/02/23	10.000.000	9.960.934,87	EUR	0,66
ECP VINCI 20/02/23	15.000.000	14.953.539,21	EUR	0,99
ECP VINCI 23/02/23	32.000.000	31.894.229,29	EUR	2,12
<b>TOTAL Títulos nego. A corto plazo (NEU CP) emisores no financieros</b>		<b>1.143.181.954,60</b>		<b>75,94</b>
<b>TOTAL Euro – Commercial Papers</b>		<b>1.143.181.954,60</b>		<b>75,94</b>
<b>TOTAL Instrumentos de deuda no negociados en un mercado reg.</b>		<b>1.143.181.954,60</b>		<b>75,94</b>
<b>TOTAL Instrumentos de deuda</b>		<b>1.265.836.653,98</b>		<b>84,09</b>
T000030123 1.23/ESTR	-19.923.626	-75,18	EUR	0,00
T000041023 2.19/ESTR	-12.683.243	39.508,55	EUR	0,00
T000060123 -0.4/0.00	-15.000.000	71.568,58	EUR	0,00
T000060123 1.39/ESTR	-11.961.022	-533,55	EUR	0,00
T000070923 1.66/ESTR	-19.609.402	120.526,48	EUR	0,01
T000071123 2.54/ESTR	-9.720.860	21.259,63	EUR	0,00
T000090323 1.21/ESTR	-19.857.232	23.474,64	EUR	0,00
T000090623 2.32/ESTR	-8.889.223	4.677,18	EUR	0,00
T000100123 1.31/ESTR	-11.954.175	147,33	EUR	0,00
T000100123 1.36/ESTR	-996.443	-14,49	EUR	0,00
T000100323 1.93/ESTR	-14.899.182	-3.938,07	EUR	0,00
T000100523 2.20/ESTR	-19.768.418	-4.949,36	EUR	0,00
T000100723 2.41/ESTR	-29.522.651	23.344,34	EUR	0,00
T000101123 2.62/ESTR	-19.432.568	28.881,01	EUR	0,00

Denominación de los valores	Cant., N.º o nominal	Valor bursátil	Moneda	% Patrimonio neto
T000110923 2.49/ESTR	-6.463.723	12.851,10	EUR	0,00
T000111023 2.36/ESTR	-24.345.873	44.995,58	EUR	0,00
T000120123 -0.5/ESTR	-10.049.791	61.156,75	EUR	0,00
T000120123 1.02/ESTR	-29.886.563	15.017,80	EUR	0,00
T000121223 2.61/ESTR	-9.704.644	33.907,45	EUR	0,00
T000130223 1.54/ESTR	-27.844.626	-1.886,76	EUR	0,00
T000130223 1.91/ESTR	-24.911.284	-1.334,19	EUR	0,00
T000130923 1.86/ESTR	-24.483.180	115.024,70	EUR	0,01
T000140223 1.83/ESTR	-19.898.297	-4.710,65	EUR	0,00
T000150223 1.94/ESTR	-19.925.704	-1.012,75	EUR	0,00
T000151123 2.57/ESTR	-4.857.088	11.103,92	EUR	0,00
T000160123 1.40/ESTR	-49.493.000	-1.556,16	EUR	0,00
T000160123 1.40/ESTR	-10.957.939	-487,58	EUR	0,00
T000160323 1.53/ESTR	-24.769.608	1.648,45	EUR	0,00
T000160523 2.21/ESTR	-9.884.209	-337,23	EUR	0,00
T000170123 1.83/ESTR	-14.474.436	-657,65	EUR	0,00
T000170423 2.12/ESTR	-26.751.460	-5.235,76	EUR	0,00
T000170423 2.22/ESTR	-34.737.701	1.209,44	EUR	0,00
T000190123 1.27/ESTR	-9.954.045	-479,81	EUR	0,00
T000200123 1.43/ESTR	-19.892.613	-5.142,24	EUR	0,00
T000200223 0.64/ESTR	-14.935.528	42.089,38	EUR	0,00
T000200323 1.59/ESTR	-29.730.951	-794,12	EUR	0,00
T000200323 2.10/ESTR	-29.852.231	2.124,78	EUR	0,00
T000201023 2.51/ESTR	-12.640.845	15.055,05	EUR	0,00
T000201123 2.53/ESTR	-9.723.727	29.789,11	EUR	0,00
T000210223 1.69/ESTR	-11.925.436	-2.405,45	EUR	0,00
T000210423 -0.1/ESTR	-10.002.022	101.830,68	EUR	0,01
T000210423 2.10/ESTR	-12.880.600	416,84	EUR	0,00
T000210423 2.28/ESTR	-29.772.841	988,56	EUR	0,00
T000211123 2.60/ESTR	-9.715.130	23.334,37	EUR	0,00
T000220223 1.50/ESTR	-7.945.464	-1.635,00	EUR	0,00
T000220623 2.54/0.00	-24.669.497	1.785,08	EUR	0,00
T000220623 2.54/ESTR	-22.704.432	1.302,60	EUR	0,00
T000230123 1.88/ESTR	-14.969.603	-171,97	EUR	0,00
T000230223 0.75/ESTR	-31.844.563	78.404,25	EUR	0,01
T000230323 1.61/ESTR	-24.777.013	607,20	EUR	0,00
T000230323 1.63/ESTR	-10.898.627	-416,28	EUR	0,00
T000240223 1.88/ESTR	-4.971.444	-923,05	EUR	0,00
T000241023 2.59/ESTR	-5.829.078	3.959,12	EUR	0,00
T000250823 1.24/ESTR	-14.772.956	134.228,24	EUR	0,04
T000251023 2.45/ESTR	-14.595.636	31.634,53	EUR	0,00
T000270123 1.35/ESTR	-6.964.596	-520,43	EUR	0,00
T000270323 1.70/ESTR	-19.814.699	-3.317,04	EUR	0,00
T000280223 0.83/ESTR	-9.942.886	24.035,11	EUR	0,00
T000280223 1.97/ESTR	-19.888.392	-4.330,44	EUR	0,00
T000280923 2.36/ESTR	-14.615.767	12.753,91	EUR	0,00
T000290923 2.29/ESTR	-19.478.095	33.551,19	EUR	0,00
T000290923 2.31/ESTR	-11.685.706	17.338,77	EUR	0,00
T000290923 2.34/ESTR	-19.481.932	22.317,17	EUR	0,00
T000300523 2.33/ESTR	-7.901.926	-61,26	EUR	0,00
<b>TOTAL Swaps de tipos de interés (IRS)</b>		<b>1.160.922,40</b>		<b>0,08</b>
<b>TOTAL Swaps</b>		<b>1.160.922,40</b>		<b>0,08</b>
<b>TOTAL Instrumentos financieros a plazo</b>		<b>1.160.922,40</b>		<b>0,08</b>

Denominación de los valores	Cant., N.º o nominal	Valor bursátil	Moneda	% Patrimonio neto
DPAT FIX 1.89 301222	16.148.000	16.148.847,77	EUR	1,07
DPAT FIX 1.90 301222	77.592.000	77.596.095,13	EUR	5,16
DPAT FIX 1.90 301222	21.806.000	21.807.150,87	EUR	1,45
DPAT FIX 1.90 301222	88.930.000	88.934.693,53	EUR	5,91
<b>TOTAL Depósitos</b>		<b>204.486.787,30</b>		<b>13,59</b>
<b>TOTAL Depósitos y otros instrumentos financieros</b>		<b>204.486.787,30</b>		<b>13,59</b>
FRANCE (GOVT OF) BONDS REGS 02/27 0.00000	633.000	569.079,00	EUR	0,04
<b>TOTAL Títulos tomados en garantía OTC</b>		<b>569.079,00</b>		<b>0,04</b>
<b>INDEMNIZACIONES SOBRE Títulos recibidos en garantía OTC bilateral</b>		<b>-569.079,00</b>		<b>-0,04</b>
<b>TOTAL Operaciones contractuales en el momento de la compra</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>
<b>TOTAL Operaciones contractuales</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>



**AXA COURT TERME**

**INFORME ESPECIAL DE AUDITORÍA SOBRE LOS  
CONVENIOS REGULADOS  
(Junta general de aprobación de las cuentas del  
ejercicio cerrado el 29 de diciembre de 2022)**



**INFORME ESPECIAL DE AUDITORÍA SOBRE LOS  
CONVENIOS REGULADOS  
Junta general de aprobación de las cuentas del ejercicio cerrado  
el 29 de diciembre de 2022**

**AXA COURT TERME**  
OICVM CONSTITUIDO COMO SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE  
Regido por el Código monetario y financiero francés

Sociedad gestora  
AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS  
TOUR MAJUNGA – 6 PLACE DE LA PYRAMIDE  
92208 PARÍS LA DEFENSE CEDEX

Estimados accionistas:

En nuestra calidad de auditores de su sociedad, les presentamos nuestro informe sobre los convenios regulados.

Nos corresponde comunicarles, basándonos en la información que se nos ha facilitado, las características y modalidades fundamentales de los convenios y los motivos que justifican el interés por la SICAV que se nos han comunicado o que hemos identificado en el ejercicio de nuestro cometido, sin tener que pronunciarnos acerca de su utilidad y sus méritos ni buscar la existencia de otros convenios. Es su responsabilidad, de conformidad con los términos del artículo R. 225-31 del Código de comercio francés, valorar el interés relativo a la firma de estos convenios para su aprobación.

Por otra parte, es nuestra responsabilidad, en su caso, comunicarles la información contemplada en el artículo R. 225-31 del Código de comercio francés relativa a la formalización, durante el ejercicio transcurrido, de los convenios ya aprobados por la junta general.

Hemos implantado los procedimientos que hemos considerado necesarios a tenor de la doctrina profesional del Colegio nacional de auditores con respecto de este cometido.

**CONVENIOS SOMETIDOS A APROBACIÓN POR PARTE DE LA JUNTA GENERAL**

Ponemos en su conocimiento que, durante el ejercicio transcurrido, no se nos ha comunicado ningún convenio que deba ser sometido a la aprobación de la junta general en aplicación del artículo L. 225-38 del Código de comercio francés.

**CONVENIOS YA APROBADOS POR LA JUNTA GENERAL**

Ponemos en su conocimiento que no se nos ha comunicado ningún convenio que ya haya sido aprobado por la junta general y que fuera a ser llevado a la práctica durante el ejercicio transcurrido.

Neuilly sur Seine, fecha de la firma electrónica

*Documento autenticado mediante firma electrónica*

La auditoría  
PricewaterhouseCoopers Audit  
Frédéric SELLAM

2023.03.29 15:27:55

+0200

*Este informe anula y sustituye al anterior, emitido el 27 de marzo de 2023.*

PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex T : +33  
(0) 1 56 57 58 59, F : +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr

Société d'expertise comptable inscrita en el Registro profesional de París-Île de France. Sociedad de auditoría miembro de la sociedad regional de Versailles. Société par Actions Simplifiée con un capital de 2.510.460 €. Sede social : 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. Registro Mercantil de Nanterre 672 006 483. N.º IVA FR 76 672 006 483. N.º Siret 672 006 483 00362. Código AP 6920 Oficinas : Burdeos, Grenoble, Lille, Lyon, Marsella, Metz, Nantes, Niza, París, Poitiers, Rennes, Rouen, Estrasburgo, Toulouse.

## Texto de las Resoluciones presentado ante la Junta General Ordinaria Anual

### **PRIMERA RESOLUCIÓN**

La junta general, después de escuchar la lectura del informe del consejo de administración y del informe de auditoría, aprueba las cuentas de la SICAV tal y como le han sido presentadas, así como las operaciones reflejadas en dichas cuentas o mencionadas en dichos informes, que arrojan unos ingresos netos negativos de 9.783,65 EUR.

Esta confirma que el capital, tal y como se define en el artículo L.214-7, apartado 5, del Código monetario y financiero francés, por un importe de 1.276.684.694,27 EUR, dividido en 391.746,11 acciones C de clase "A", 4.554,44 acciones D de clase "A", 7.581,74 acciones de clase "P" y 25.890,87 acciones de clase "I" y en 5.966.156,65 acciones de clase "B" a 30 de diciembre de 2021, asciende a 1.509.779.119,23 EUR, dividido en 459.140,75 acciones C de clase "A", 46.692,81 acciones D de clase "A", 11.864,06 acciones de clase "P", 24.767,82 acciones de clase "I" y 7.139.133,13 acciones de clase "B" a 29 de diciembre de 2022, lo que representa un aumento neto de 233.094.424,96 EUR.

### **SEGUNDA RESOLUCIÓN**

La junta general, por recomendación del consejo de administración, constata que los importes por distribuir del ejercicio, compuestos por:

- Ingresos netos del ejercicio	(9.783,65) EUR
- Remanente del ejercicio anterior	188,04 EUR
- Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	(4.591.515,48) EUR
- Plusvalías y minusvalías netas de ejercicios anteriores no distribuidas	39.880,54 EUR

ascienden a (4.561.230,55) EUR y decide, de acuerdo con las disposiciones legales, proceder al siguiente reparto:

- Capitalización	(4.601.299,13) EUR
▪ de los cuales, (3.325.171,01) EUR para las acciones C de clase A	
▪ de los cuales, (218.682,22) EUR para las acciones D de clase A	
▪ de los cuales, (217.875,22) EUR para las acciones de clase B	
▪ de los cuales, (85.924,39) EUR para las acciones de clase P	
▪ de los cuales, (753.646,29) EUR para las acciones de clase I	
- Remanente del ejercicio anterior	188,04 EUR
- Plusvalías y minusvalías no distribuidas	39.880,54 EUR

La junta constata que no se han distribuido dividendos en los tres ejercicios anteriores.

### **TERCERA RESOLUCIÓN**

La junta general, después de haber escuchado la lectura del informe especial de auditoría, toma nota de que el consejo de administración no ha aprobado ningún nuevo convenio incluido en el ámbito de aplicación de las disposiciones del artículo L. 225-38 del Código de comercio francés, durante el ejercicio cerrado el 29 de diciembre de 2022.

### **CUARTA RESOLUCIÓN**

La junta general, tras constatar que el mandato del consejero de la sociedad AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS expira al final de la presente junta decide, a propuesta del consejo de administración, renovar dicho mandato por un periodo de 3 años, es decir, hasta el término de la junta general ordinaria anual llamada a pronunciarse sobre las cuentas del ejercicio que terminará el 31 de diciembre de 2025.

**Texto de las Resoluciones votado en la Junta General Ordinaria Anual****PRIMERA RESOLUCIÓN**

La junta general, tras haber tomado nota del anexo relativo al reglamento europeo Sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (Sustainable Finance Disclosure Regulation, "SFDR"), que se ha adjuntado al informe de gestión, aprueba sus términos.

**SEGUNDA RESOLUCIÓN**

La junta general, después de escuchar la lectura del informe del consejo de administración y del informe de auditoría, aprueba las cuentas de la SICAV tal y como le han sido presentadas, así como las operaciones reflejadas en dichas cuentas o mencionadas en dichos informes, que arrojan unos ingresos netos negativos de 9.783,65 EUR.

Esta confirma que el capital, tal y como se define en el artículo L.214-7, apartado 5, del Código monetario y financiero francés, por un importe de 1.276.684.694,27 EUR, dividido en 391.746,11 acciones C de clase "A", 4.554,44 acciones D de clase "A", 7.581,74 acciones de clase "P", 25.890,87 acciones de clase "I" y 5.966.156,65 acciones de clase "B" a 30 de diciembre de 2021, asciende a 1.509.779.119,23 EUR, dividido en 459 140,75 acciones C de clase "A" y 46.692,81 acciones D de clase "A", 11.864,06 acciones de clase "P", 24.767,82 acciones de clase "I" y 7.139.133,13 acciones de clase "B" a 29 de diciembre de 2022, lo que representa un aumento neto de 233.094.424,96 EUR.

**TERCERA RESOLUCIÓN**

La junta general, por recomendación del consejo de administración, constata que los importes por distribuir del ejercicio, compuestos por:

Ingresos netos del ejercicio	(9.783,65) EUR
Remanente del ejercicio anterior	188,04 EUR
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	(4.591.515,48) EUR
Plusvalías y minusvalías netas de ejercicios anteriores no distribuidas	39.880,54 EUR

ascienden a (4.561.230,55) EUR y decide, de acuerdo con las disposiciones legales, proceder al siguiente reparto:

Capitalización	(4.601.299,13) EUR
de los cuales, (3.325.171,01) EUR para las acciones C de clase A	
de los cuales, (218.682,22) EUR para las acciones D de clase A	
de los cuales, (217.875,22) EUR para las acciones de clase B	
de los cuales, (85.924,39) EUR para las acciones de clase P	
de los cuales, (753.646,29) EUR para las acciones de clase I	
Remanente del ejercicio anterior	188,04 EUR
Plusvalías y minusvalías no distribuidas	39.880,54 EUR

La junta constata que no se han distribuido dividendos en los tres ejercicios anteriores.

**CUARTA RESOLUCIÓN**

La junta general, después de haber escuchado la lectura del informe especial de auditoría, toma nota de que el consejo de administración no ha aprobado ningún nuevo convenio incluido en el ámbito de aplicación de las disposiciones del artículo L. 225-38 del Código de comercio francés, durante el ejercicio cerrado el 29 de diciembre de 2022.

**QUINTA RESOLUCION**

La junta general, tras constatar que el mandato del consejero de la sociedad AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS expira al final de la presente junta decide, a propuesta del consejo de administración, renovar dicho mandato por un periodo de 3 años, es decir, hasta el término de la junta general ordinaria anual llamada a pronunciarse sobre las cuentas del ejercicio que terminará el 31 de diciembre de 2025.

**AXA COURT TERME**

*Société d'investissement à Capital Variable* (Sociedad de inversión de capital variable)

Sede social: Tour Majunga - La Défense 9 - 6, place de la Pyramide - 92800

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

SIREN 326 085 180 Registro Mercantil de Nanterre

**AXA Investment Managers Paris**

Tour Majunga - La Défense 9 - 6, place de la Pyramide 92800 Puteaux - Francia

Sociedad gestora de cartera titular de la autorización de la AMF n.º GP 92008 con fecha del 7 de abril de 1992

S.A. con un capital de 1.421.906 euros, 353 534 506 Registro Mercantil de Nanterre.