

AXA IM EURO 6M

ÍNDICE

Informe de gestión del fondo

Informe General del Auditor de Cuentas Balance
de situación a 31/12/2025 y a 31/12/2024

Activ

o

Pasiv

o

Cuenta de pérdidas y ganancias a 31/12/2025 y a 31/12/2024

Anexo

Normas y métodos contables a 31/12/2025

Evolución del patrimonio neto de la IIC

Información adicional a 31/12/2025

Informe de gestión

Forma jurídica

FCP

Objetivo y política de inversión

El OICVM está clasificado en la categoría siguiente: "Bonos y otros títulos de deuda denominados en euros".

Objetivo de gestión

El objetivo de gestión del OICVM es obtener, en periodos de seis meses consecutivos, una rentabilidad anualizada, previa deducción de las comisiones de gestión reales, superior al €STR capitalizado incrementado en 8,5 puntos básicos, mediante la exposición directa o indirecta a los mercados de renta fija y monetaria. El OICVM integra un enfoque relacionado con la inversión socialmente responsable y respetuoso con los criterios de responsabilidad medioambiental, social y de gobernanza (ESG), que son elementos clave considerados en las decisiones de inversión. Se informa al partícipe de que este OICVM no está sujeto al Reglamento Europeo (UE) 2017/1131 sobre fondos del mercado monetario.

Política de inversión

El OICVM lleva a cabo una gestión activa basada en la inversión en instrumentos del mercado monetario y en títulos de renta fija a tipo fijo, variable, revisable y / o indexado, emitidos por empresas de países miembros de la OCDE principalmente, con el fin de impulsar el rendimiento. El universo de inversión definido a efectos de la puesta en práctica del objetivo extrafinanciero del OICVM está compuesto por una amplia lista de instrumentos financieros que forman parte del índice ICE Bank of America Euro Corporate. El OICVM puede invertir hasta el 10% de su patrimonio neto, una vez excluidas las obligaciones y otros títulos de deuda emitidos por emisores públicos, el efectivo mantenido a título accesorio y los activos solidarios, en títulos que estén fuera del universo de inversión, siempre y cuando el emisor sea admisible según los criterios de selectividad. El riesgo de tipos vinculado a las obligaciones a tipo fijo será gestionado de forma discrecional por el equipo de gestión y no estará cubierto de manera sistemática. Tras un análisis macroeconómico y microeconómico, las decisiones de inversión se basan en:

- El posicionamiento en la curva de tipos - la selección de títulos en función de la duración de vida residual de los títulos y de la liquidez del OICVM
- La asignación sectorial
- La selección de emisores La implementación de la estrategia se llevará a cabo en el marco de una gestión de renta fija a corto plazo, respetando:
 - De un riesgo limitado a las variaciones de los tipos que se equipara a la sensibilidad a los tipos de interés. El vencimiento medio ponderado de los activos es inferior o igual a 6 meses
 - De un riesgo de crédito y de liquidez limitados. La vida útil de los activos no supera los 3 años y la duración media ponderada hasta la extinción de los instrumentos en cartera no supera los 18 meses

La cartera se invertirá de manera discrecional, en las condiciones definidas en la documentación reglamentaria, sin ninguna limitación adicional en cuanto al universo de inversión respecto de un eventual índice de mercado. Se puntualiza que la volatilidad del OICVM y del indicador de referencia o cualquier otro índice no deberían desviarse significativamente. El OICVM selecciona títulos de deuda, en particular títulos de renta fija e instrumentos del mercado monetario que pertenezcan a la categoría " Investment Grade " cuya calificación mínima sea igual a A-3 a corto plazo o BBB- a largo plazo según Standard & Poor's (o una calificación equivalente en cualquier otra agencia de calificación o que la sociedad gestora considere equivalente a dicha calificación). Se puntualiza que el equipo de gestión lleva a cabo su propio análisis de crédito para seleccionar estos títulos. Asimismo, la decisión de adquirir o enajenar un título de deuda no se fundamenta ni automática ni exclusivamente en el criterio de su calificación, sino que también se basa en un análisis interno del equipo de gestión. El OICVM tiene una horquilla de sensibilidad comprendida entre 0 y +0,50.

El OICVM aplica un enfoque de selectividad "Best-in-Universe" en su universo de inversión, que se aplica de forma restrictiva en todo momento. Este enfoque de selección ESG consiste en favorecer a los emisores

mejor calificadas desde un punto de vista extrafinanciero, independientemente de su sector de actividad, y a aceptar sesgos sectoriales, porque los sectores que se consideren globalmente más virtuosos estarán más ampliamente representados. El enfoque de selectividad consiste en eliminar al menos el 25% de los valores con peor calificación de el universo de inversión, tal como se ha definido anteriormente, sobre la base de una combinación de exclusiones de inversión responsable aplicables al OICVM y su puntuación ESG, con exclusión de las obligaciones y otros títulos de deuda emitidos por emisores públicos, el efectivo mantenido con carácter accesorio y los activos solidarios. El porcentaje de cobertura mínima del patrimonio neto que se aplica en la cartera es del 90 % para el análisis ESG. El OICVM supera constantemente a su universo de inversión en los siguientes indicadores clave de rendimiento no financiero: el primero está relacionado con el porcentaje de diversidad en los órganos de gobierno y el segundo con la intensidad de carbono (el porcentaje de cobertura mínima de cada uno de estos indicadores clave de rendimiento no financieros se describe con más detalle en el folleto del OICVM). AXA IM utiliza un marco de calificación ESG de los emisores estructurado en torno a tres pilares: medioambiental, social y de gobierno corporativo, con el fin de contribuir a evaluar la forma en que las empresas reducen el riesgo ESG y aprovechan estos criterios para mejorar su posición competitiva en su sector de actividad. La aplicación de este marco se traduce en una calificación ESG por emisor que va de 0 a 10.

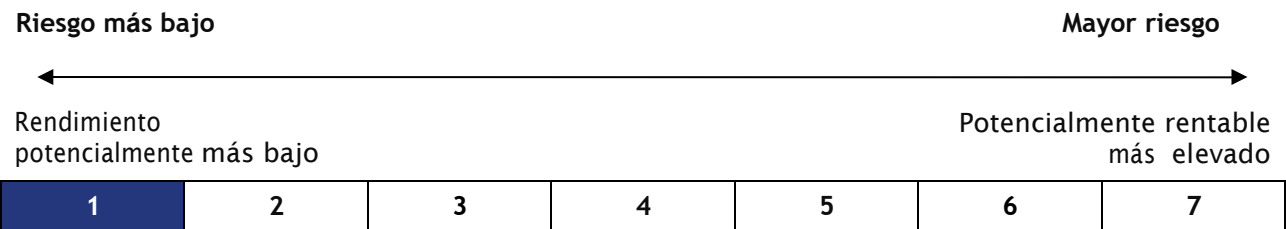
Además, el OICVM aplica las políticas de exclusión sectorial de AXA IM y la Política de estándares medioambientales, sociales y de gobierno de AXA IM (" Política de estándares ASG de AXA IM "), disponibles en www.axa-im.fr/investissement-responsable/nos-politiques-et-rapports. Las políticas de exclusión sectorial de AXA IM y los estándares ASG se aplican de forma sistemática y continua durante el proceso de selección de valores, y los derivados se utilizan de conformidad con la política ASG del OICVM. Asimismo, se aplican de forma sistemática y continua durante el proceso de selección de los títulos las exclusiones descritas en el manual del Label ISR. Los datos ASG utilizados en el proceso de inversión se basan en metodologías ASG que se fundamentan en parte en datos de terceros y, en algunos casos, se elaboran internamente. Son subjetivas y pueden cambiar con el tiempo. A pesar de varias iniciativas, la ausencia de definiciones armonizadas puede dar lugar a criterios ESG heterogéneos. Por ello, las diferentes estrategias de inversión que utilizan los criterios ASG y las memorias ASG son difícilmente comparables entre sí. Las estrategias que integran criterios ASG y las que integran criterios de desarrollo sostenible pueden utilizar datos ASG que parecen similares pero que conviene distinguir, ya que su método de cálculo puede ser diferente. Las distintas metodologías ESG de AXA IM descritas anteriormente pueden cambiar en el futuro para tener en cuenta cualquier mejora en la disponibilidad y fiabilidad de los datos, o cualquier cambio en la normativa o en otros marcos o iniciativas externos, entre otros.

La posesión de participaciones o acciones de IIC no etiquetadas como ISR está limitada al 10% del patrimonio neto del OICVM. Dentro del límite del 200 % del patrimonio neto del OICVM, la estrategia de inversión puede llevarse a cabo mediante inversiones directas o a través de derivados y operaciones de préstamo y empréstito de títulos y/o pactos de recompra y recompra inversa. El OICVM también podrá utilizar derivados con fines de cobertura. El OICVM es un producto financiero que promueve características ambientales y / o sociales en el sentido del artículo 8 del Reglamento (UE) 2019 / 2088 de 27 de noviembre de 2019 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Indicador de referencia

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

Perfil de riesgo y de rendimiento



El indicador de riesgo parte de la hipótesis de que mantendrá el producto 0,5 años.

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

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

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

Attention au risque de change. Las cantidades que se le abonen se pagarán en otra moneda, por lo que su ganancia final dependerá del tipo de cambio entre ambas monedas. Este riesgo no se tiene en cuenta en el indicador anterior.

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

Este producto no incluye protección frente a las fluctuaciones del mercado, por lo que podría perder una parte o la totalidad de su inversión.

Riesgo global

El método elegido para medir el riesgo global del OICVM es el método de cálculo del compromiso, tal y como se estipula en la instrucción n.º 2011-15 de la Autoridad de los mercados financieros francesa (AMF) relativa a las modalidades de cálculo del riesgo global de los OICVM y FIA autorizados.

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

Comentario de gestión

El año 2025 en los mercados financieros se caracterizó por una incertidumbre excepcional. A partir de enero, el entusiasmo estadounidense, vinculado sobre todo a la investidura de D. Trump, parecía ofrecer, por contagio, una prima al mercado de la zona euro, lo que llevó a las previsiones de tipos del BCE a casi el 2,10 % a finales de 2025 (frente al 1,75 % a comienzos de enero). Sin embargo, los datos del primer trimestre revelaron una creciente divergencia entre los dos bloques, lo que trajo esas previsiones a 1,75%. Las tensiones comerciales, las negociaciones de paz en Ucrania y los retos de defensa en Europa han reforzado la incertidumbre sobre el grado de flexibilización que podría adoptar el BCE. A principios de marzo, el anuncio de un plan de apoyo presupuestario sin precedentes en Alemania provocó una fuerte subida de los tipos, mientras que el tono proteccionista de Donald Trump sobre los aranceles acentuó la volatilidad de los mercados. En su reunión de marzo, después de dos descensos consecutivos de tipos, la presidenta del BCE, Christine Lagarde, indicó que la política monetaria ya no era " tan restrictiva ", marcando un giro hacia un enfoque " flexible ". El 2 de abril, las tensiones comerciales se intensificaron con una ofensiva estadounidense sobre los aranceles, denominada "Liberation day".

». Aunque D. Trump anunció rápidamente una pausa de 90 días en estos aranceles fuera de China, la escalada entre China y EE. UU. ha aumentado la incertidumbre sobre la evolución de las economías mundiales. En este contexto, las previsiones de bajadas de los tipos han cobrado impulso, y el mercado anticipa un tipo para finales de 2025 del 1,45%. En junio, la incertidumbre aumentó con el conflicto en el Oriente Medio y la preocupación en torno a la deuda pública de los Estados Unidos. La estabilización de la inflación en la zona euro en torno al 2% ha provocado un cambio de tono del BCE, que ha anunciado su cuarta bajada del año 2025, situando el tipo de los depósitos en el 2%. Christine Lagarde declaró entonces que la política monetaria se encontraba en " buena posición ", dejando entrever que se estaba acercando el final del ciclo de relajación monetaria. Mientras las previsiones evolucionaban al ritmo de las declaraciones de D. Trump, este discurso del BCE ha permitido estabilizar los tipos en torno al 1,75% para finales de 2025. El acuerdo sobre aranceles alcanzado en julio entre los Estados Unidos y la UE ha contribuido a reducir la incertidumbre, y la zona euro ha mostrado una resistencia imprevista a comienzos del tercer trimestre. En septiembre, el BCE ha mantenido sus tipos, mientras que la Fed ha reanudado su ciclo de recortes. El cierre parcial de los servicios federales desde el 1 de octubre impidió la publicación de estadísticas públicas, lo que complicó la lectura de las dinámicas de la economía estadounidense. En la zona euro, la estabilidad relativa contrastaba con los bloqueos políticos franceses. El BCE mantuvo su tipo de depósito en el 2 % en el T3 y Christine Lagarde indicó que el "proceso de desinflación" había finalizado y que la política monetaria estaba "bien calibrada". Por lo tanto, el mercado descartó todas las previsiones de recortes de los tipos para 2025, manteniendo una tendencia a la baja para 2026. La economía mundial atravesó el otoño en un contexto de incertidumbre y el año se cerró

sobre un tono contrastado. En Estados Unidos, la Fed ha optado por dos bajadas de tipos adicionales, situando su tipo básico entre el 3,5 % y el 3,75 %. Sin embargo, durante su discurso de diciembre, J. Powell ha dado a entender que podría haber una pausa para evaluar mejor la situación con respecto a su doble mandato: inflación y empleo. En la zona euro, la actividad se mantuvo en expansión y el BCE mantuvo los tipos de interés oficiales sin cambios, reafirmando que su política monetaria se encuentra en "buena posición". No obstante, la Sra. Lagarde precisó a finales de año que la incertidumbre seguía siendo elevada y "podría haberse agravado", justificando el mantenimiento de su enfoque reunión a reunión, dependiente de los datos. Las últimas proyecciones del BCE han revisado al alza las previsiones de crecimiento para 2025 (1,4%), 2026 (1,2%) y 2027 (1,4%), con una primera estimación para 2028 del 1,4%. La tasa de inflación prevista para 2026 es del 1,9 %, debido a una desaceleración menos pronunciada de los precios de los servicios, sostenida por un crecimiento salarial superior al esperado. Para 2027, la inflación total se estima en un 1,8%, y en un 2 % para 2028. Las previsiones para la inflación subyacente se revisaron ligeramente al alza, situándose en el 2,2% en 2026, el 1,9% en 2027, con una primera proyección para 2028 del 2%. Sin embargo, una entrevista de Isabel Schnabel publicada el 8 de diciembre, en la que declaró que el próximo movimiento sería una subida de los tipos y no una bajada, ha suscitado inquietud entre los inversores. Este discurso ha modificado la percepción del próximo ciclo monetario, con subidas de tipos desde finales de 2026 y una primera subida total prevista para el segundo semestre de 2027.

En cuanto a los tipos, los niveles de los swaps han evolucionado de acuerdo con las previsiones de política monetaria, marcadas por una fuerte volatilidad. En efecto, el tipo swap €str a 1 año comenzó el año con un aumento de casi 20 pb, hasta el 2,31 %, en un contexto optimista. Sin embargo, las fluctuantes declaraciones de D. Trump durante el primer semestre provocaron una caída del tipo de swap €str a 1 año hasta el 1,70 % a finales de abril. La distensión de las tensiones entre China y EE. UU. y el acuerdo sobre aranceles entre los EE. UU. y la UE han reactivado la subida situando la rentabilidad en torno al 1,80 %. Habrá que esperar los discursos del BCE en el segundo semestre, anunciando el final cercano del ciclo de flexibilización, para ver cómo el tipo vuelve a subir hasta cerca del 1,90 %. A finales de diciembre, el discurso de Isabel Schnabel hizo repuntar los tipos al alza, con el swap €str a 1 año alcanzando el 1,97 % y cerrando el año en el 1,94 %. Así, a finales de 2026, el tipo €str se estima en torno al 2 %, continuando su progresión hasta el 2,25 % a finales de 2027 y el 2,50 % a finales de 2028. Los tipos Euribor siguieron exactamente la misma tendencia que los tipos swap. En el transcurso del año, el tipo de interés registró un máximo de 2,612 % a principios de enero y un mínimo de 2,022 % a finales de abril; cerró el año en 2,243 %. En el 3 mes, después de haber alcanzado el 2,789 % a principios de enero, el tipo Euribor bajó hasta el 1,937 % a principios de julio para cerrar el año en el 2,026 %. La diferencia entre el tipo Euribor y el tipo swap representativo de los niveles de financiación del sector bancario ha sido más bien estable durante el año, con una media de +32 pb en 12 meses y de +10 pb en 3 meses. En cuanto a la deuda soberana, tuvimos un año bastante estable con un poco más de volatilidad en Italia, en particular en el « Liberation Day ». Así, en el primer semestre de 1 año, Italia negociaba en torno a €str+20 pb, con un pico de €str+27 pb en abril, y se estrechó hasta €str+15 pb a finales de diciembre. En Francia, constatamos menos volatilidad a pesar de un entorno político inestable y el BTF a 1 año osciló entre el €str + 20 pb y el €str + 15 pb, nivel de final de año. España ha sido la más rentable del año, impulsada por una economía en expansión, y el Letras a 1 año ha pasado de €str+20 pb a €str+10 pb a finales de diciembre. El mercado de papel comercial ha vivido un año bastante favorable en términos de rendimiento. Después de un mes de enero marcado por una reducción de los niveles de emisiones en el sector bancario, los tipos volvieron rápidamente a ser atractivos, con una prima para los bancos franceses. A 1 año, estos bancos ofrecían de media unos €str+30 pb, frente a €str+26 pb para los demás países. El periodo del " día de la Liberación " ha influido en los márgenes, obligando a algunos emisores a aumentar sus niveles para atraer a los inversores, salvo los bancos franceses, que ya ofrecían unas rentabilidades más altas. A finales de 2025, los bancos franceses tramitaban, de media, a €str+31 pb, frente a unos €str+30 pb para el resto del sector. En seis meses, los bancos franceses han aumentado gradualmente sus diferenciales, pasando de €str+18 pb a €str+22 pb, mientras que los demás países han pasado de €str+15 pb a €str+19 pb. En tres meses, los niveles también aumentaron ligeramente, ya que los bancos franceses negociaron a finales de año en torno a €str+14pb, frente a €str+11pb para los demás países. En el sector empresarial, aunque los niveles fueron bajos en el T1 de 2025, a principios de abril vimos una subida de los márgenes. El mercado primario de bonos cerró durante este periodo y algunos emisores recurrieron en mayor medida a los pagarés de empresa para garantizar la liquidez. Así, hemos asistido a una mayor diversificación de los emisores y a un aumento de los niveles. El 2-3 meses negociaba alrededor de €str+18pb, el 6 meses alrededor de €str+22pb y el 1 año alrededor de €str+30pb frente a €str+10pb, respectivamente.

€str+18pb y €str+25pb a comienzos de marzo. La reducción gradual de las emisiones corporativas, en especial gracias a las buenas noticias sobre los aranceles estadounidenses, ha continuado en el otoño, con una disminución de los diferenciales: aproximadamente

€str+10/12pb a 1 mes, €str+15pb a 3 meses y €str+26pb a 12 meses. El periodo de fin de año fue favorable, con diferenciales más amplios: en promedio, en torno a €str + 12 pb para menos de 1 mes, €str + 17-22 pb para hasta 6 meses, y €str + 28 / 30 pb para 1 año. Finalmente, en el mercado del crédito, asistimos a una primera fase de ajuste de los márgenes durante el primer trimestre; el índice de crédito global ICE Bank of America 1-3 años pasó de swap+66 pb a comienzos de enero a swap+52 pb a finales de febrero. Las turbulencias ligadas a la guerra comercial provocaron un aumento de los márgenes que llegaron a situarse en +80 pb por encima del swap a comienzos de abril, para disminuir posteriormente y cerrar el año en +43 pb por encima del swap.

En el fondo AXA IM Euro6M, nuestra estrategia ha consistido en optimizar el perfil de riesgo / rendimiento de la cartera manteniendo un elevado nivel de carry gracias a la diversificación que ofrece el mercado de obligaciones de crédito. En

En efecto, desde el mes de enero hemos aprovechado un mercado primario muy activo y también hemos sabido aprovechar buenas oportunidades en el mercado secundario en los vencimientos a 2-3 años, con lo que la vida media del fondo ha aumentado hasta 390 días. Posteriormente, el mercado del crédito se ha encarecido demasiado a nuestro gusto, sobre todo en un contexto bastante incierto, y hemos reducido los vencimientos de nuestras inversiones en torno de 18 meses para limitar la volatilidad en el fondo. Durante el periodo abril-mayo mantuvimos un comportamiento tranquilo en cuanto a inversiones, y la WAL del fondo pasó a aproximadamente 320 días. A partir de junio, deseamos aprovechar la ampliación de los márgenes de crédito para añadir nuevas posiciones. Deseamos de seguir siendo prudentes, hemos favorecido los vencimientos a 18 / 24 meses que ofrecen una prima respecto al mercado monetario. Los aranceles deberían traer más volatilidad al sector empresarial, por lo que hemos favorecido a los bancos por prudencia. Nuestra selectividad en relación con la etiqueta ISR nos ha impedido invertir en bancos estadounidenses y nos hemos mantenido serenos sobre los fundamentales del sector financiero europeo. La vida media del fondo aumentó de este modo hasta los 380 días, antes de volver a caer hasta los 350 días a finales de agosto, debido a un mercado menos activo durante la tregua estival. Por tanto, reinvertimos a través de los pagarés de empresa (CP) a la espera de mejores oportunidades. Desde el otoño, hemos empezado a volver a asumir un poco de riesgo de crédito en el fondo tras la ampliación de los márgenes registrada durante el verano y en un contexto en el que se ha despejado la incertidumbre sobre los aranceles estadounidenses. Hemos vuelto a una mayor diversificación entre el sector empresarial y el sector bancario, pero este último sigue manteniendo un sesgo más positivo debido a un mejor nivel de carry. La vida media del fondo aumentó así hasta los 425 días a finales de noviembre y cerró el año en 413 días debido a un mes de diciembre más tranquilo. En cuanto a la asignación sectorial, el sector bancario representó entre el 41 % y el 56 % de las inversiones, terminando ligeramente por encima del 50 % a finales de diciembre. El sector empresarial representó entre el 34% y el 48% de las inversiones, con algo más del 39% a finales de diciembre. La mayoría de las inversiones se han efectuado a través de obligaciones, reduciendo paulatinamente los CP. Así, el fondo estaba invertido hasta en un 90 % a través de obligaciones a finales de junio, pero reutilizamos los bonos convertibles durante el verano y esta partida se situó en torno al 12 % a finales de diciembre. La renta fija representaba, a final de año, alrededor del 78 % del fondo, de los que un poco más del 14 % están indexados al Euribor a 3 meses. A lo largo del año conservamos una parte de liquidez que representaba poco más del 10 % del fondo. En cuanto a la sensibilidad a los tipos, iniciamos el año aumentando la WAM para alcanzar los 100 días a finales de enero, convencidos de que los tipos en la zona euro iban a ser más bajos de lo que el mercado preveía. Los datos macroeconómicos de finales de enero han permitido que los tipos recuperaran niveles más bajos y, por tanto, hemos reducido la WAM en torno a 10 días a comienzos de febrero. Posteriormente, volvimos a introducir sensibilidad a los tipos en el fondo, en especial después del sorprendente anuncio alemán sobre el impulso presupuestario que provocó una subida de los tipos. Utilizamos tanto swaps de tipos como el Schatz alemán a 2 años para tomar posiciones de duración en el fondo. La WAM ha subido así hasta los 100 días. Posteriormente, en el mes de marzo, los tipos han bajado y, por tanto, hemos empezado a reducir la WAM a 35 días hacia finales de marzo. Finalmente, el «Día de la Liberación» ha tenido un fuerte impacto a la baja en los tipos y, en última instancia, hemos reducido la WAM en torno a 0. A continuación, los diferentes comentarios del BCE nos llevaron a ser activos tácticamente en la gestión de la WAM, que evolucionó entre 20 y 75 días. Finalmente, en diciembre, en un primer momento redujimos los swaps de tipos en los vencimientos inferiores a 1 año, y luego, en función de los niveles del Schatz, añadimos una posición larga, ya que no estábamos convencidos del aumento de los tipos que se produjo a finales de año. Así, la WAM pasó a 130 días a finales de diciembre. El nivel de carry fue de €str+45 pb en promedio, fluctuando entre +60 pb y +35 pb.

En 2026, los temas clave seguirán estando relacionados con la evolución de las políticas de los bancos centrales, que seguirán ajustando su política monetaria en respuesta a la inflación, sobre todo en un contexto de cambio de presidencia en la Fed y de debates sobre su independencia frente al gobierno Trump. Las elecciones de mitad de mandato en Estados Unidos, con el riesgo para D. Trump de perder la mayoría en el Congreso, podrían incitarle a centrarse más en mejorar el poder adquisitivo de los estadounidenses que en dismantelar el orden mundial. La situación en Europa sigue siendo inestable, con progresos hacia una paz frágil, y Asia podría unirse a Ucrania y Oriente Medio en el aumento de las tensiones geopolíticas, lo que afectaría a la estabilidad mundial. Además, el impacto de la inteligencia artificial, el aumento del gasto alemán y el papel cada vez mayor de la defensa serán cuestiones clave para el crecimiento económico mundial. En cuanto al BCE, prevemos que mantendrá los tipos sin cambios en 2026, con unas perspectivas de crecimiento positivas a medida que la incertidumbre comercial disminuya y las medidas de estímulo fiscal en Alemania empiecen a surtir efecto. Se prevé que la inflación disminuya en 2026, debido principalmente a la caída de los precios de la energía y al bajo crecimiento de los salarios, mientras que la guerra comercial también sigue siendo un factor desinflacionario. Por tanto, seguiremos siendo prudentes en nuestra gestión de la sensibilidad a los tipos, intentando siempre ser activos en la WAM en función de las previsiones del mercado y de nuestras convicciones. En la parte de inversiones, continuaremos favoreciendo las obligaciones, pero si el mercado del crédito sigue siendo caro con poca pendiente, podríamos aumentar las inversiones a través de CP. Deberíamos mantener una distribución sectorial que favorezca a los bancos en un contexto geopolítico incierto. Por último, seguiremos dando prioridad a los aspectos sociales y climáticos en la selección de nuestros emisores además de la calidad crediticia.

La rentabilidad del AXA IM Euro 6M en el año 2025 fue del 2,74 % frente al 2,24 % de su índice de referencia, el €STR capitalizado.

La rentabilidad de las contrapartes fue

AXA IM EURO 6M E EUR pf	2,48%
AXA IM EURO 6M I EUR pf	2,74%
AXA IM EURO 6M IX EUR	2,74%

Tablas de los principales movimientos de la cartera

Títulos	Movimientos ("Divisa de contabilidad")	
	Adquisiciones	Cesiones
Banque BNP - BPSS	154.099.910,87	157.128.000,00
	24.922.000,00	24.922.000,00
DPAT FIX 1,93 201125	19.115.000,00	19.115.000,00
AXA IM EURO LIQUIDIT	13.365.800,33	7.561.869,74
ECP BPCE 16/01/26	10.000.000,00	10.077.343,13
ECP CREDI A 16/01/26	10.000.000,00	10.077.184,80
ECP IBERDRO 08/10/25	9.952.394,38	9.999.436,17
DPAT FIX 1,95 221225	7.038.000,00	7.038.000,00
ECP KONINK 30/04/25	6.999.084,29	7.000.000,00
DPAT FIX 1,95 271125	6.201.000,00	6.201.000,00

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

Técnicas de gestión eficaz e instrumentos financieros derivados

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

Técnicas de gestión eficaz de la cartera (art. 27)	
Exposición obtenida a través de las técnicas de gestión eficaz (repo, préstamos / empréstitos de títulos, cesiones temporales)	Ninguna
Tipos e importes de las garantías financieras recibidas por el OICVM para reducir el riesgo de contraparte de las operaciones de técnicas de gestión eficaz de la cartera	
Especie	Ninguna
Títulos de deuda	Ninguna
Títulos de capital	Ninguna
Inversiones colectivas	Ninguna
Importe bruto de los ingresos percibidos por el OICVM en relación con estas operaciones *	Ninguna
Costes y gastos directos e indirectos soportados por el OICVM en relación con estas operaciones *	Ninguna
Lista de contrapartes vinculadas a estas operaciones	Ninguna

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

Tabla de operaciones en los mercados de derivados (art. 32)	
Exposición subyacente a los instrumentos financieros derivados	Tasa
Tipos e importes de las garantías financieras recibidas por el OICVM para reducir el riesgo de contraparte de las operaciones en los mercados de derivados	
Especie	Ninguna
Títulos de deuda	Ninguna
Títulos de capital	Ninguna
Inversiones colectivas	Ninguna
Lista de contrapartes vinculadas a estas operaciones	GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE BARCLAYS BANK IRELAND PLC BNP PARIBAS (FORMERLY BANQUE NATIONALE DE PARIS S.A.) BNP PARIBAS PA CITIGROUP GLOBAL MARKETS DEUTSCHLAND AG CITIGROUP GLOBAL MARKETS EUROPE AG CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED CREDIT AGRICOLE CIB CREDIT AGRICOLE S.A. HSBC France NATIXIS NATIXIS CAPITAL MARKET SOCIETE GENERALE BANK AND TRUST S.A SOCIETE GENERALE NEW YORK

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

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

Ejercicio de los derechos de voto

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

De conformidad con lo dispuesto en el artículo D533-16-1 del Código monetario y financiero, está disponible un informe en el que la sociedad gestora de la cartera rendición de cuentas de las condiciones en las que ha ejercido los derechos de voto.

Información sobre remuneraciones

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

Gobernanza

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

La evaluación central e independiente de la conformidad de la aplicación de la Política global de remuneración con los procedimientos y las políticas adoptadas por el Grupo AXA IM la lleva a cabo el Departamento de Auditoría interna del Grupo AXA IM, que presenta anualmente sus conclusiones al Comité de remuneración de AXA IM para que este pueda llevar a cabo sus diligencias.

Dichas conclusiones no hicieron constar ninguna observación especial en cuanto a la conformidad de la aplicación de la Política Global de Remuneración.

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

Estas modificaciones afectan principalmente a

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

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

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

Elementos cualitativos y cuantitativos

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

Importe total de las remuneraciones pagadas y/o atribuidas al conjunto del personal durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025 (1)	
Remuneraciones fijas (2) (en miles de euros)	132,48
Retribuciones variables (3) (en miles de euros)	104,45
Número total de empleados (4)	2.854 incluye 771 para la sociedad gestora del FI

Importe agregado de las remuneraciones abonadas y/o atribuidas a los empleados y otros altos directivos cuyas actividades tienen un impacto significativo en el perfil de riesgo de las carteras gestionadas (1)			
	Colaboradores con impacto directo en el perfil de riesgo de los vehículos de inversión	Directores ejecutivos	Total
Remuneraciones fijas y variables (en miles de euros) (2) (3)	51,88	34,00	85,88
Número de empleados afectados (5)	308, de los cuales 116 corresponden a la sociedad gestora del FI	74 incluye 17 para la sociedad gestora del FI	382, de los cuales 133 corresponden a la sociedad gestora del FI

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

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

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

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

(4) El número total de empleados corresponde a la plantilla media, incluidos los contratos indefinidos, los contratos determinados y los contratos de prácticas, a 31 de diciembre de 2025.

(5) El número total de empleados afectados corresponde al número total de empleados afectados en el seno del Grupo AXA Investment Managers y en el de AXA REIM SGP a 1 de enero de 2025.

Comisiones

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

Política de selección y ejecución de órdenes

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

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

Esta política tiene por objeto regular, en particular:

1. el proceso de autorización de los intermediarios/contrapartes;
2. La forma en que se supervisan y controlan las relaciones con estos intermediarios / contrapartes .

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

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

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

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

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

Texto sobre la taxonomía de la UE

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

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

Modificaciones introducidas

- AXA IM PARIS, la sociedad gestora del FI, se fusionó con BNP Paribas Asset Management Europe con efecto a partir del 31 de diciembre de 2025. AXA IM PARIS, habiendo cumplido su mandato de sociedad gestora de la cartera para el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2025, el informe refleja su gestión durante dicho ejercicio;
- Actualización anual del DCI;
- Cambio de sociedad gestora en favor de BNP Paribas Asset Management Europe.

Modificaciones a efectuar

Ninguna.

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

Durante el período, el fondo no ha hecho recurso a operaciones de financiación sobre títulos.

Otra información

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

Auditor: PricewaterhouseCoopers Audit

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

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

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

Denominación del Producto: AXA IM EURO 6M **Identificador de la entidad jurídica:** 9695008867PJMLNHIX23
(el "Producto financiero")

Características medioambientales o sociales

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ ☐ Sí	☒ ☐ No
☐ Ha realizado inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental : _____%	☒ II promovía características medioambientales y / o sociales (E / S) y, aunque no tenía un objetivo de inversión sostenible, contenía un 64,09 % de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran sostenibles desde el punto de vista medioambiental de conformidad con la taxonomía de la UE	☒ que tengan un objetivo medioambiental y se realicen en actividades económicas que se consideren sostenibles desde el punto de vista medioambiental de conformidad con la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas no consideradas medioambientalmente sostenibles conforme a la taxonomía de la UE	☒ que tengan un objetivo medioambiental y se realicen en actividades económicas que no se consideran sostenibles desde el punto de vista medioambiental con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ Ha realizado inversiones sostenibles con un objetivo social : _____%	☒ con un objetivo social
	☐ II Promovía características de E / I, pero no realizó inversiones sostenibles



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

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

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

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

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

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

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

¿Cómo han evolucionado los indicadores de sostenibilidad?

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

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

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

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

Indicadores de sostenibilidad	Valor	Universo de inversión	Cobertura
Diversidad en los consejos de administración	42,69 % de mujeres en los consejos de administración	40,19 % de mujeres en los consejos de administración	98,75 %
Intensidad de carbono	90,17 Toneladas de dióxido de carbono equivalente por millón de \$ de cifra de negocios (solo para empresas) - Alcances 1+2	137,15 Toneladas de dióxido de carbono equivalente por millón de \$ de cifra de negocios (solo para empresas) - Alcances 1+2	84,06 %

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

... y comparado con los periodos anteriores?

Indicadores de sostenibilidad	Año	Valor	Universo de inversión	Cobertura
Diversidad en los consejos de administración	2024	41,78 % de mujeres en los consejos de administración	39,78 % de mujeres en los consejos de administración	98,71 %
Intensidad de carbono	2024	63,17 Toneladas de dióxido de carbono equivalente por millón de \$ de la facturación (solo para empresas) - Alcances 1+2	135,5 Toneladas de dióxido de carbono equivalente por millón de \$ de Cifra de negocio (únicamente para empresas) - Alcances 1+2	99,54 %
Diversidad en los consejos de administración	2023	41,41 % de mujeres en los consejos de administración	38,84 % de mujeres en los consejos de administración	97,24 %
Intensidad de carbono	2023	39,93 toneladas de CO2 por millón de dólares de cifra de negocios para las empresas y en kg de CO2 por \$ PPA del PIB para los países soberanos	138,97 toneladas de CO2 por cada millón de dólares de cifra de negocio para las empresas y en kg de CO2 por cada \$ PPA del PIB para países soberanos	99 %
Diversidad en los consejos de administración	2022	40,52 % de mujeres en los consejos de administración	38,29 % de mujeres en los consejos de administración	98,46 %
Intensidad de carbono	2022	113,71 toneladas de CO2 por millón de dólares de cifra de negocios para las empresas y en kg de CO2 por dólar de PIB per cápita para los países soberanos	192,56 toneladas de CO2 por millón de dólares de cifra de negocio para las empresas y en kg de CO2 por \$ PPA del PIB para países soberanos	98,46 %

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

 ¿Cuáles eran los objetivos de inversión sostenible que el producto financiero pretendía
¿Cuáles son las principales características de la estrategia de inversión sostenible aplicada y cómo han contribuido las inversiones sostenibles realizadas?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El Producto financiero ha tenido en cuenta los indicadores de perjuicios significativos para asegurar que las inversiones sostenibles no han causado perjuicios significativos a otros objetivos de sostenibilidad en el marco del SFDR.

Los principales impactos negativos se mitigaron mediante las políticas de exclusión sectorial y de normas ESG de AXA IM (como se describe en el anexo precontractual SFDR y que se aplicaron de forma obligatoria y continua por el Producto financiero), y aplicando filtros basados en la puntuación relativa a la contribución a los objetivos de desarrollo sostenible de las Naciones Unidas.

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

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

AXA IM también utiliza el pilar ODS de su marco de inversión sostenible para controlar y tener en cuenta los impactos negativos en los factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas beneficiarias de las inversiones que tienen un

puntuación de los ODS inferior a -5 (escala de +10, "contribución significativa", a -10 para «obstáculo significativo»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido modificada por un análisis cualitativo debidamente documentado por el análisis ASG e impacto de AXA IM Core. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas beneficiarias de las inversiones que tienen los impactos negativos más importantes en un ODS en particular no se consideren inversiones sostenibles.

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

Medio ambiente:

Políticas de AXA IM relacionadas	Indicador PAI	Unidad	Medida	Cobertura en % del total de AUM	Cobertura en % sobre los activos elegibles
Política de riesgos climáticos Política de protección de los ecosistemas y lucha contra la deforestación	PAÍS 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (niveles 1, 2 y 3 a partir de enero de 2023)	Emisiones totales de GEI en toneladas de dióxido de carbono equivalente (tCO2eq.)	Emisiones de GEI nivel 1: 3963,35 Emisiones de GEI nivel 2: 1671,889 Emisiones de GEI nivel 3: 170355,484 Emisiones de GEI nivel 1+2: 5635,239 Emisiones totales de GES: 175638.969	Emisiones de GEI nivel 1: 96 Emisiones de GEI nivel 2: 96 Emisiones de GEI nivel 3: 80 Emisiones de GEI nivel 1+2: 96 Emisiones totales de GEI: 80	Emisiones de GEI nivel 1: 98 Emisiones de GEI nivel 2: 98 Emisiones de GEI nivel 3: 83 Emisiones de GEI nivel 1+2: 98 Emisiones totales de GHG: 83
	PAI 2: Huella de carbono	Huella de carbono en toneladas de dióxido de carbono equivalente por millón de euros invertido (tCO2eq/M€)	Huella de carbono niveles 1+2: 50,972 Huella de carbono niveles 1+2+3: 596.027	Huella de carbono niveles 1+2: 47 Huella de carbono niveles 1+2+3: 80	Huella de carbono niveles 1+2: 48 Huella de carbono niveles 1+2+3: 83
	PAI 3: Intensidad de GEI de las empresas beneficiarias de inversiones	Intensidad de GEI de las empresas receptoras de la inversión (tCO2eq/M€)	Intensidad de GEI niveles 1+2+3: 2131.219	Intensidad de GEI Nivel 1+2+3: 57	Intensidad de GEI Nivel 1+2+3: 58
Política de riesgos climáticos	PAI 4: Exposición a empresas del sector de los combustibles fósiles	Cuota de inversión en empresas del sector de los combustibles fósiles (en % del total activos gestionados)	5,24	96	98
Política de riesgos climáticos (solo compromiso)	PIA 5: Consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo y de la producción de energía de las empresas beneficiarias de inversiones que procede de fuentes de energía no renovables, frente al procedente de fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (en porcentaje)	Parte del consumo de energía no renovable: 49.98 Parte de la producción de energía no renovable: 55.1	Parte del consumo de energía no renovable: 85 Parte de la generación de energía no renovable: 6	Parte del consumo de energía no renovable: 88 Parte de la producción de energía no renovable: 6
Política de riesgos climáticos (dada la correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo energético) ¹	PIA 6: Intensidad del consumo de energía por sectores con mayor impacto climático	Consumo de energía en GWh por millón de euros de facturación de las empresas con inversiones, desglosado por sectores con alto impacto climático (GWh/M€)	Sector NACE C: 0,155 Segmento NACE D: 2.079 Sector NACE E: 1.636 Sector NACE F: 0,125 Sector NACE G: 0,25 Sector NACE H: 0,705 Sector NACE L: 0,337	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 0 Sector NACE C: 16 Sector NACE D: 4 Sector NACE E: 1 Sector NACE F: 0 Sector NACE G: 2 Sector NACE H: 2 Sector NACE L: 15	Sector NACE C: 17 Sector NACE D: 4 Sector NACE E: 1 Sector NACE F: 0 Sector NACE G: 2 Sector NACE H: 2 Sector NACE L: 16
Política de protección de los ecosistemas y lucha contra la deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas con emplazamientos en zonas de gran biodiversidad o en las inmediaciones de las mismas, cuando las actividades de las empresas tengan un impacto negativo en dichas zonas (expresado en % del	22,67	93	95

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

		total de activos bajo gestión)			
Ausencia de puntuación ODD significativamente negativo	PAI 8: Vertidos al agua	Toneladas de vertidos a las aguas de las empresas receptoras de inversión, por cada millón de euros invertido, promedio ponderada (t/€M)	0,017	27	28
Ausencia de puntuación ODD significativamente negativo	PAI 9: Relación de desechos peligrosos y desechos radiactivos	Toneladas de desechos peligrosos y radiactivos generadas por las empresas receptoras de inversiones, por millón de euros invertido, promedio ponderada (t/€M)	0,562	48	50

Social y Gobernanza:

Políticas de AXA IM relacionadas	Indicador PAI	Unidad	Medida	Cobertura en % del total de AUM	Cobertura en % sobre los activos elegibles
Política sobre normas ESG: Violación de normas y estándares internacionales	PAÍS 10: Incumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las directrices de la OCDE para las empresas multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han contribuido a violar los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las directrices de la OCDE para empresas multinacionales (expresada en % del activo gestión)	0,0%	97	100
Política sobre normas ESG: Incumplimiento de normas y estándares internacionales (partiendo de la consideración de que existe una correlación entre las empresas que no cumplen las normas internacionales y la falta de implementación por parte de las empresas de los procesos y mecanismos de cumplimiento que permitan supervisar el cumplimiento de dichas normas) ²	PAG 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y los Principios Rectores de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que no tienen una política de debida diligencia para verificar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las directrices de la OCDE para empresas multinacionales, o que no cuentan con mecanismos de presentación de quejas o resolución de controversias que permitan reparar dichas violaciones (expresada en % del activo total bajo gestión)	9,31 %	92	95
Ausencia de puntuación ODD significativamente negativo	PAÍS 12: Brecha de remuneración entre mujeres y hombres no ajustada	Brecha salarial media no ajustada entre hombres y mujeres en las empresas donde se realizan las inversiones (expresada como importe monetario convertido en euros)	13,45%	92	94
Política de voto y compromiso con la aplicación sistemática de criterios de voto relacionados con la diversidad en los consejos de administración	PAÍS 13: Representación de ambos sexos en los órganos de gobierno	Proporción media de mujeres y hombres en los órganos de gobierno de las empresas, como porcentaje del número total de miembros (%)	41,1	79	81
Política sobre armas controvertidas	PAÍS 14: Exposición a armas controvertidas	Proporción de inversiones en empresas que participan en la fabricación o venta de armas controvertidas	0	28	29

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

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

Para activos soberanos o

Políticas de AXA IM relacionadas	Indicador PAI	Unidad	Medida	Cobertura en % del total de AUM	Cobertura en % sobre los activos elegibles
- Política de AXA IM sobre normas ESG, incluye la exclusión de los países en los que se observan violaciones sociales graves - Países en la lista negra de AXA IM según las sanciones de comunitarios e internacionales	PAI 16: Países de inversión con violaciones de las normas sociales	Número y proporción del número total de países receptores de inversiones en los que se han producido violaciones de las normas sociales de los tratados y convenciones internacionales, los principios de las Naciones Unidas o, cuando proceda, el derecho nacional (expresados en valores numéricos y en porcentaje)	Número de países: 0 Proporción del número total de países: 0	Número de países: 0 Proporción del número total de países: 0	Número de países: 100 Proporción del número total de países: 100

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

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

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

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

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

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



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

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

Políticas de AXA IM relacionadas	Indicador PAI
Política de riesgo climático	PÁGINA 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (niveles 1, 2 y 3 a partir de enero de 2023)
Política de protección de los ecosistemas y lucha contra la deforestación	
Política de riesgo climático	PAI 2: Huella de carbono
Política de protección de los ecosistemas y lucha contra la deforestación	
Política de riesgo climático	PAI 3: Intensidad de GEI de las empresas receptoras de la inversión
Política de protección de los ecosistemas y lucha contra la deforestación	
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas del sector de los combustibles fósiles
Política de riesgo climático (Compromiso solamente)	PAI 5: Consumo y producción de energía no renovable
Política de protección de los ecosistemas y lucha contra la deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en el plan de biodiversidad

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

Política sobre normas ESG: Violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Incumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de los Principios rectores de la OCDE para las empresas multinacionales
Política de voto y compromiso con la aplicación sistemática de criterios de voto relacionados con la diversidad en los consejos de administración	PAÍS 13: Representación de ambos sexos en los órganos de gobierno

Para activos soberanos o

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

Indicador PAI	Unidad	2025				2024	2023
		Índice de Referencia	Portafolio			Portafolio	Portafolio
		Medida	Medida	Cobertura en % basado en la AUM total	Cobertura en % basado en los activos elegibles	Medida	Medida
PAÍS 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (niveles 1, 2 y 3 a partir de enero de 2023)	Emisiones totales de GEI en toneladas de carbono equivalente (tCO2eq.)	Alcance 1: 13572.064 Alcance 2: 2566.124 Scope 3: 181271.031 Alcance 1+2: 16.138,188 Alcance 1+2+3: 195662,5	Alcance 1: 3963,35 Alcance 2: 1671.889 Scope 3: 170355.484 Alcance 1+2: 5635.239 Alcance 1+2+3: 175.638,969	Alcance 1: 96 Alcance 2: 96 Alcance 3: 80 Scope 1+2: 96 Alcance 1+2+3: 80	Alcance 1: 98 Alcance 2: 98 Alcance 3: 83 Alcance 1+2: 98 Alcance 1+2+3: 83	Alcance 1: 3459.187 Scope 2: 1.471.274 Scope 3: 87.153,906 Alcance 1+2: 4.930,461 Alcance 1+2+3: 92028.477	Alcance 1: 1722,79 Alcance 2: 1302.141 Scope 3: 146.428,281 Alcance 1+2: 3024.931 Alcance 1+2+3: 148.564,641
PAÍS 2: Huella de carbono	Huella de carbono en toneladas de dióxido de carbono equivalente por millón de euros invertido (tCO2eq/M€)	Alcance 1+2: 90.172 Alcance 1+2+3: 642.789	Alcance 1+2: 50.972 Alcance 1+2+3: 596.027	Alcance 1+2: 47 Alcance 1+2+3: 80	Alcance 1+2: 48 Alcance 1+2+3: 83	Alcance 1+2: 20.697 Alcance 1+2+3: 399.756	Alcance 1+2: 5.031 Alcance 1+2+3: 714.804
PAI 3: Intensidad de GEI de las empresas receptoras de las inversiones	Intensidad de GEI de las empresas beneficiarias de las inversiones (tCO2eq/M€)	Alcance 1+2+3: 1539.064	Alcance 1+2+3: 2131.219	Alcance 1+2+3: 57	Alcance 1+2+3: 58	Alcance 1+2+3: 1078.676	Alcance 1+2+3: 1024,58
PAÍS 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas del sector de los combustibles fósiles (como % del patrimonio total en gestión)	11,36	5,24	96	98	4,05	2,47
PIA 5: Consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo y de la producción de energía de las empresas beneficiarias de la inversión que procede de fuentes de energía no renovables, frente al procedente de fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes energéticas (en %)	Consumo de energía: 54,72 Producción de energía: 66,93	Consumo de energía: 49,98 Producción de energía: 55,1	Consumo de energía: 85 Producción de energía: 6	Consumo de energía: 88 Producción de energía: 6	Consumo de energía: 53,09 Producción de energía: 61,33	Consumo de energía: 48,35 Producción de energía: 64,32
PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con emplazamientos o operaciones en zonas de alta biodiversidad o en las inmediaciones de las mismas, y cuya actividad tiene un efecto negativo en dichas zonas (en % del patrimonio total gestionado)	30,14	22,67	93	95	26,65	7,13

PAI 10: Violaciones de principios de	Parte de inversión en las sociedades	0,27%	0,0%	97	100	0%	0,0%
--	--	-------	------	----	-----	----	------

Para activos soberanos o

Pacto Mundial de las Naciones Unidas y Principios Rectores de la OCDE para Empresas Multinacionales	que han estado involucradas en incumplimientos de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las directrices de la OCDE para empresas multinacionales (expresado en % del total de activos bajo gestión)						
PAÍS 13: Representación de ambos sexos en los órganos de gobierno	Proporción media de mujeres en los órganos de gobierno de las empresas, como porcentaje del número total de miembros (%)	39,42	41,1	79	81	41,45	40,33
PAÍS 14: Exposición a armas controvertidas	Proporción de inversiones en empresas que participan en la producción o venta de armas controvertidas (en % del patrimonio total de la inversión colectiva, excluido el efectivo) gestión)	0,0	0	28	29	0	0

Para activos soberanos o supranacionales:

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

Fuente: S&P Trucost, 2025

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

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

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

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

demás indicadores cuya rentabilidad varía con el tiempo según las opciones de inversión. Por último, además de aplicar exclusiones ASG y de superar la rentabilidad de dos indicadores, el fondo tiende a invertir en empresas con un sólido perfil ASG a través de la implementación de una estrategia de ISR. Nuestra selección de emisores y el calibrado de nuestras exposiciones se han realizado teniendo en cuenta la calidad crediticia y el comportamiento ASG de los emisores, así como la liquidez del mercado y el pasivo del fondo. Hemos favorecido el

sector bancario, que ofrecía rendimientos más atractivos que el sector empresarial, debido a la fuerte demanda de liquidez para cumplir con los ratios reglamentarios bancarios. Esto ha contribuido positivamente a la huella de carbono del fondo. En cuanto a la proporción de mujeres en el comité de dirección, evitamos los emisores japoneses, tanto del sector bancario como de empresas, y restringimos algunos emisores estadounidenses cuyo criterio de diversidad era demasiado débil.

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

Las cifras publicadas sobre los indicadores PAI pueden estar basadas en el "valor actual de todas las inversiones" que definen el Reglamento, es decir, sobre los "activos admisibles con datos disponibles únicamente", según los casos. Los "activos elegibles con datos disponibles" se refieren a todas las inversiones (es decir, las empresas beneficiarias, los activos soberanos y supranacionales o los activos inmobiliarios, según el indicador PAI), con excepción de los derivados, el efectivo y los equivalentes de efectivo y los activos elegibles sin datos disponibles. Los «activos aptos sin datos disponibles» son activos para los que no hay datos suficientes y/o de calidad deficiente para una inversión específica. Cabe señalar que para algunos indicadores de PAI (es decir, los indicadores de PAI que se refieren a los ingresos de las empresas en las que se invierte o a unidades no monetarias, como los flujos físicos), el cálculo se reajusta sobre la base de los activos admisibles con datos disponibles únicamente con fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador se refleja y se divulga a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura divulgada refleja la proporción de activos admisibles para los cuales se dispone de datos; además, para garantizar una total transparencia sobre el alcance de los activos para los cuales se divulgan los indicadores PAI, también se divulga la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

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

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

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



¿Cuáles fueron los principales inversiones de este producto

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

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

Inversiones más importantes	Sector (NACE, nivel 2)	% de activos	País
AXA IM EURO LIQUIDITY SRI Capitalización EUR pf	Actividades de servicios financieros, excepto los seguros y la financiación de pensiones	9,51%	FR
DGELN 1,5% - 22/10/2027 Call	Fabricación de bebidas	1,69%	GB
RY Float - 04/11/2026	Actividades de servicios financieros, excepto los seguros y la financiación de pensiones	1,61%	CA
CARLB 3,5% - 26/11/2026 Call	Fabricación de bebidas	1,6%	DK
SANTAN 3,75% - 16/01/2026	Actividades de servicios financieros, excepto los seguros y la financiación de pensiones	1,45%	ES
LLOYDS 2,375% - 09/04/2026	Actividades de servicios financieros, excepto los seguros y la financiación de pensiones	1,42%	GB
ANZ Float - 21/05/2027	Actividades de servicios financieros, excepto los seguros y la financiación de pensiones	1,41%	AU
BNS Float - 10/06/2027	Actividades de servicios financieros, excepto los seguros y la financiación de pensiones	1,41%	CA
NDAFH 0,5% - 14/05/2027	Actividades de servicios financieros, excepto los seguros y la financiación de pensiones	1,36%	FI
ABIBB 1,15% - 22/01/2027 Call	Fabricación de bebidas	1,31%	BE
BNFP 0 - 01/12/2025 Call	Fabricación de productos alimenticios	1,3%	FR
IBESM 1,25% - 28/10/2026 Call	Abastecimiento de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado	1,22%	ES
OPBANK 0.1% - 16/11/2027	Actividades de servicios financieros, excepto los seguros y los fondos de pensiones	1,17%	FI

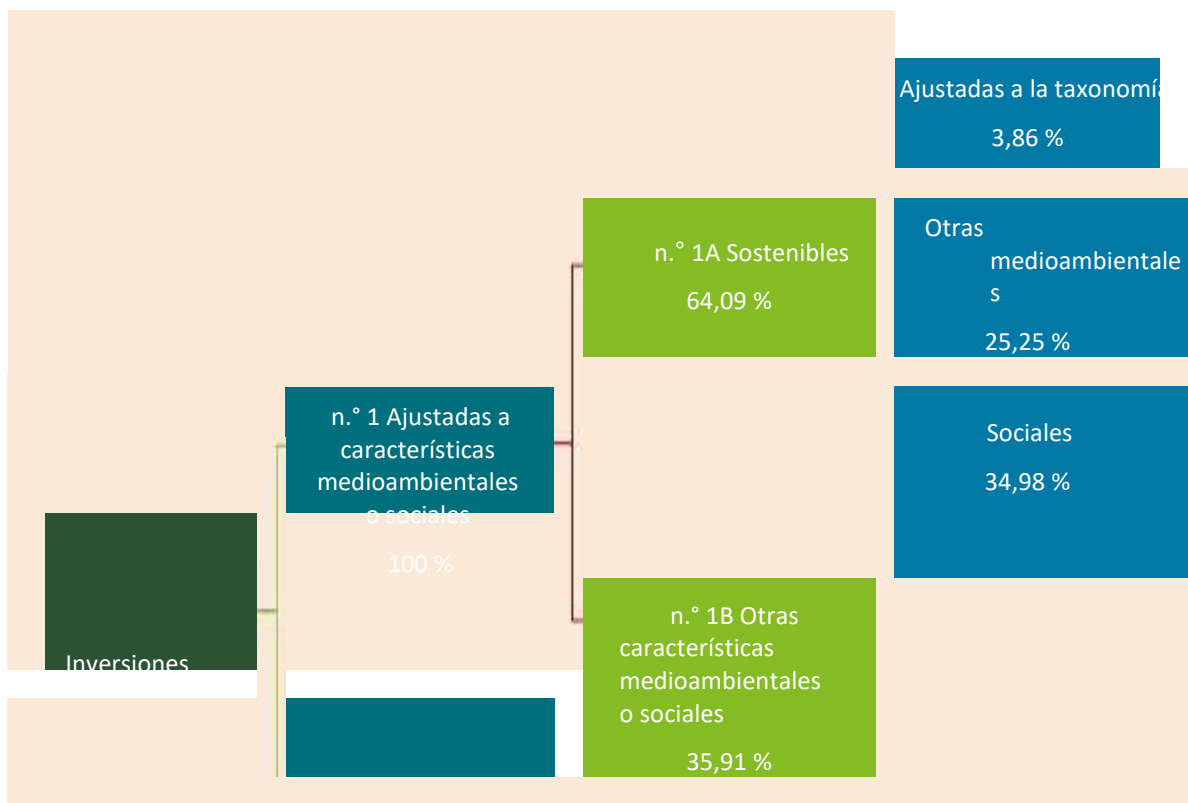
Las proporciones de la cartera de las inversiones presentadas anteriormente son una media del período de referencia.



¿Cuál era la proporción de inversiones relacionadas con la

¿Cuál era la asignación de activos?

La asignación de activos describe la proporción de inversiones en activos



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

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

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

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

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

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

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

¿En qué sectores económicos se realizaron las inversiones?

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

Sector (NACE, nivel 2)	Proporción
Actividades de servicios financieros, excepto los seguros y la financiación de pensiones	56%
Abastecimiento de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado	8,27%
Fabricación de bebidas	7,46%

Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques	6,59%
Telecomunicaciones	2,47%
Actividades auxiliares a las actividades de servicios financieros y de seguros	2,34%
Fabricación de papel y productos de papel	1,93%
Actividades inmobiliarias	1,66%
Fabricación de productos alimenticios	1,3%
Fabricación de productos farmacéuticos básicos y de preparados farmacéuticos	1,09%
Fabricación de otro equipo de transporte	1,05%
Comercio al por menor, excepto de automóviles y motocicletas	1,05%
Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos	1,04%
Actividades de almacenamiento y apoyo al transporte	0,97%
Fabricación de prendas de vestir	0,9%
Other	0,73%
Fabricación de productos de caucho y plástico	0,7%
Fabricación de cuero y productos afines	0,7%
Manufactura de maquinaria y equipo n.e.c.	0,7%
Manufactura de otros productos minerales no metálicos	0,54%
Actividades jurídicas y contables	0,5%
Computer programming, consultancy and related activities	0,46%
Fabricación de productos químicos	0,44%
Investigación y desarrollo científicos	0,44%
Recolección, tratamiento y abastecimiento de agua	0,43%
Actividades postales y de mensajería	0,22%
Administración pública y defensa, seguridad social obligatoria	0,03%

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



¿En qué medida están alineadas las inversiones sostenibles con objetivos medioambientales con la taxonomía de la UE?

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



¿Ha invertido el producto financiero en actividades relacionadas con los combustibles fósiles y/o la energía nuclear de conformidad con la taxonomía de la UE?³

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

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

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

Las **actividades de transición** son aquellas para las cuales aún no existen alternativas libres de carbono y, entre otras cosas, cuyas emisiones de gases de efecto invernadero se encuentran en los niveles más altos posibles.

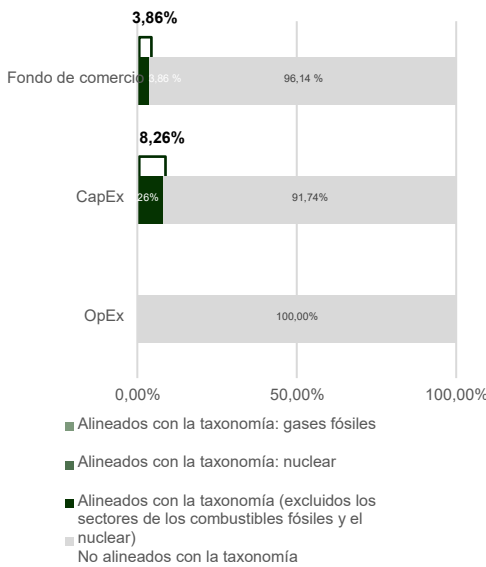
³Las actividades relacionadas con los combustibles fósiles y/o la energía nuclear solo serán conformes con la taxonomía de la UE si contribuyen a mitigar el cambio climático y no causan perjuicio importante a ninguno de los objetivos de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo).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

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

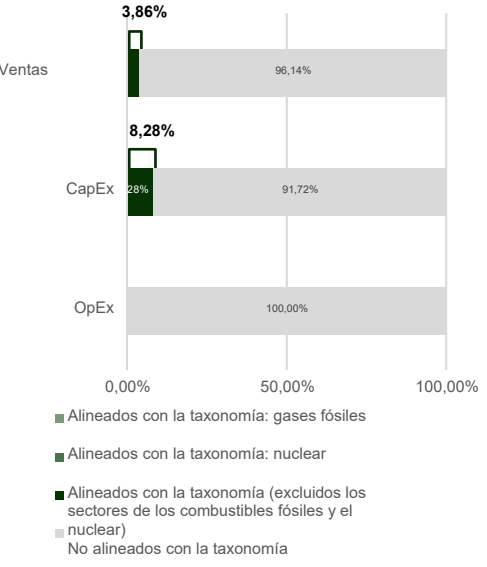
- cifra de negocios para reflejar la proporción de ingresos procedentes de las actividades "verdes" de las empresas en las que el producto financiero ha invertido.
- La inversión en activo fijo (Capex), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo,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

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

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



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



Este gráfico representa el 100% de la inversión total.

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

¿Cuál fue la proporción de inversiones realizadas en actividades transitorias y habilitantes?

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

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

Porcentaje de inversiones alineadas con la taxonomía de la UE				
	2025	2024	2023	2022
Basado en ingresos	3,86%	4,83%	0,00%	0,00%
Basado en el gasto de capital (CapEx)	8,26%	5,35%	0,00%	0,00%
Basado en gastos operativos (OpEx)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

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

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

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

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que no están alineadas con la taxonomía de la UE ha sido del 25,25% para este producto financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas beneficiarias de 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, tal y como se describe anteriormente. Estos criterios, que se aplican a los emisores, son distintos de los criterios técnicos de selección definidos en la taxonomía de la UE, que se aplican a las actividades económicas.

¿Cuál fue la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el producto financiero ha invertido el 34,98% en inversiones sostenibles con un objetivo social.



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

El resto de las inversiones "Otras" representaban el 0% del activo neto del Producto financiero.

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

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

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



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

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



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

No aplicable.

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



AXA IM EURO 6M

Informe de auditoría sobre las
cuentas anuales

(Período finalizado el 31 de diciembre de 2025)



**INFORME DEL AUDITOR SOBRE LAS
CUENTAS ANUALES
Ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2025**

AXA IM EURO 6M
OICVM CONSTITUIDO EN FORMA DE FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA
Regida por el Código monetario y financiero

Sociedad gestora
BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe
1, boulevard Haussmann
75009 PARÍS

Opinión

En cumplimiento de la misión que se nos ha confiado por la sociedad gestora, hemos realizado la auditoría de las cuentas anuales del OICVM constituido como fondo común de inversión AXA IM EURO 6M relativas al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2025, tal y como están adjuntas al presente informe.

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

Fundamento de la opinión

Referencia de auditoría

Hemos efectuado nuestra auditoría de conformidad con las normas de ejercicio profesional aplicables en Francia. Consideramos que los elementos que hemos recogido son suficientes y adecuados para servir de base a nuestra opinión. Nuestras responsabilidades con arreglo a estas normas se exponen en la sección

« *Responsabilidades del auditor sobre la auditoría de las cuentas anuales* » del presente informe.

Independencia

Hemos realizado nuestra misión de auditoría de conformidad con las reglas de independencia previstas por el Código de Comercio y el código de ética de la profesión de auditor, en el período comprendido entre el 01/01/2025 y la fecha de emisión de nuestro informe.

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

Firma de expertos contables inscrita en el cuadro del Colegio de Censores Jurados de París - Isla de Francia. Compañía de auditoría miembro de la Compagnie régionale de Versailles y del Centre. Sociedad por Acciones Simplificada con un capital de 2.510.460 €. Domicilio social: 63 rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. Número de IVA FR 76 672 006 Rennes, Rouen, Estrasburgo, Toulouse, Montpellier

483.
Siret
672
006 483 00362.
Código APE 6920 Z.
Oficinas: Burdeos,
Lille, Lyon, Marsella,
Metz, Nantes, Neuilly-

Justificación de las apreciaciones

De conformidad con lo dispuesto en los artículos L.821-53 y R.821-180 del Código de Comercio francés en relación con la justificación de nuestras evaluaciones, advertimos a los señores socios de que las evaluaciones que, según nuestro juicio profesional, han sido las más importantes para la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio, se han centrado en la adecuación de los principios contables aplicados, así como en la razonabilidad de las estimaciones significativas realizadas y en la presentación general de las cuentas.

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

Verificaciones específicas

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

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

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

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

Responsabilidades de la sociedad gestora en relación con las cuentas anuales

La sociedad gestora es responsable de elaborar las cuentas anuales de forma que presenten una imagen fiel de la situación patrimonial y financiera de conformidad con las normas y los principios contables vigentes en Francia, así como de establecer el control interno que considere necesario para la elaboración de cuentas anuales en las que no existan anomalías significativas, ya sean el resultado de fraudes o de errores.

Al formular las cuentas anuales, la sociedad gestora es responsable de evaluar la capacidad del fondo para continuar su explotación, de presentar en dichas cuentas, en su caso, la información necesaria relativa a la continuación de la explotación y de aplicar la convención contable de continuación de la explotación, a menos que se prevea liquidar el fondo o cesar su actividad.

La sociedad gestora ha elaborado las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor respecto de la revisión de las cuentas anuales

Objetivo y enfoque de la auditoría

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

Tal como se indica en el artículo L.821-55 del Código de Comercio, nuestra labor de certificación de las cuentas no consiste en garantizar la viabilidad o la calidad de la gestión del fondo.

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

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

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

Firma de expertos contables inscrita en el cuadro del Colegio de Censores Jurados de París - Isla de Francia. Comisario de Cuentas miembro de la Compagnie Régionale de Versailles y del Centre.

Sociedad por Acciones Simplificada con un capital de 2.510.460 €. Domicilio social: 63 rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. Número de IVA FR 76 672 006 483. Siret 672

006 483 00362. Código APE 6920 Z Oficinas: Burdeos, Lille, Lyon, Marsella, Metz, Nantes, Neuilly-sur-

AXA IM EURO 6M

Informe del Auditor de Cuentas sobre las Cuentas anuales

Ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2025 -Página 4

- obtiene conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de definir procedimientos de auditoría adecuados en función de las circunstancias, y no con el fin de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno;
- valorar la adecuación de los métodos contables aplicados y el grado de razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la sociedad gestora, así como la información relativa a los mismos contenida en las cuentas anuales;
- evalúa el carácter adecuado de la aplicación por parte de la sociedad gestora del principio contable de la continuidad de la explotación y, en función de los elementos recopilados, la existencia o no de una incertidumbre significativa relacionada con eventos o circunstancias que puedan poner en entredicho la capacidad del fondo para continuar su explotación. Esta evaluación se basa en los elementos recogidos hasta la fecha de su informe, si bien se recuerda que circunstancias o acontecimientos posteriores podrían poner en cuestión la continuidad de la explotación. Si concluye que existe una incertidumbre significativa, llama la atención de los lectores de su informe sobre la información facilitada en las cuentas anuales acerca de dicha incertidumbre o, si esta información no se facilita o no es pertinente, formula una certificación con salvedades o una negativa a certificar;
- aprecia la presentación general de las cuentas anuales y evalúa si las cuentas anuales reflejan las operaciones y eventos subyacentes de forma que den una imagen fiel.

De conformidad con la ley, le informamos de que no hemos podido emitir este informe dentro de los plazos reglamentarios habida cuenta de la recepción tardía de determinados documentos necesarios para la finalización de nuestros trabajos.

Neuilly sur Seine, fecha de la firma electrónica

Documento firmado electrónicamente El auditor
PricewaterhouseCoopers Audit
Frédéric SELLAM

2026.04.29 17:53:46 +02:00

Balance de situación activo a

	31/12/2025	31/12/2024
Inmovilizaciones materiales netas	0,00	0,00
Títulos financieros		
Acciones y valores asimilados (A)¹	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
Bonos convertibles en acciones (B)¹	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
Obligaciones y valores asimilados (C)¹	231.084.194,15	189.252.916,87
Negociados en un mercado regulado o asimilado	231.084.194,15	189.252.916,87
No negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
Títulos de deuda (D)	34.448.435,03	18.598.667,11
Negociados en un mercado regulado o asimilado	80.214,78	1.965.300,00
No negociados en un mercado regulado o asimilado	34.368.220,25	16.633.367,11
Participaciones de IIC y fondos de inversión (E)	28.772.754,71	22.356.532,44
OICVM	28.772.754,71	22.356.532,44
FIA y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea	0,00	0,00
Otros OIC y fondos de inversión	0,00	0,00
Depósitos (F)	2.140.115,92	0,00
Instrumentos financieros a plazo (G)	255.485,19	52.834,67
Operaciones temporales sobre títulos (H)	0,00	0,00
Créditos representativos de los títulos financieros recibidos en concepto de repo	0,00	0,00
Créditos representativos de títulos dados en garantía	0,00	0,00
Créditos representativos de los títulos financieros prestados	0,00	0,00
Títulos financieros tomados en préstamo	0,00	0,00
Títulos financieros cedidos en concepto de pensión	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Préstamos (I)	0,00	0,00
Otros activos aptos (J)	0,00	0,00
Subtotal activos computables I = (A + B + C + D + E + F + G + H + I + J)	296.700.985,00	230.260.951,09
Créditos y cuentas de ajuste activas	573.508,10	50.594,93
Cuentas financieras	0,00	1.062.969,02
Subtotal de activos distintos de los activos computables II¹	573.508,10	1.113.563,95
Total activo I + II	297.274.493,10	231.374.515,04

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

Balance de situación pasivo a

	31/12/2025	31/12/2024
Capitales propios:		
Capital	289.002.162,57	221.605.290,11
Aplazamiento de nuevo sobre ingresos netos	0,00	0,00
Aplazamiento de nuevas plusvalías y minusvalías netas realizadas	0,00	0,00
Resultado neto del ejercicio	7.848.773,47	9.044.887,76
Fondos propios I	296.850.936,04	230.650.177,87
Pasivos elegibles:		
Instrumentos financieros (A)	0,00	0,00
Operaciones de cesión sobre instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre títulos financieros	0,00	0,00
Instrumentos financieros a plazo (B)	272.971,60	692.165,68
Empréstitos	0,00	0,00
Otros pasivos aptos (C)	0,00	0,00
Subtotal pasivos computables III = A + B + C	272.971,60	692.165,68
Otros pasivos:		
Pasivos por deudas y cuentas de ajuste	132.041,51	32.171,49
Concursos bancarios	18.543,95	0,00
Subtotal otros pasivos IV	150.585,46	32.171,49
Total pasivo: I + III + IV	297.274.493,10	231.374.515,04

Cuenta de resultados a 31/12/2025 en

	31/12/2025	31/12/2024
Ingresos financieros netos		
Ingresos por operaciones financieras		
Productos sobre acciones	0,00	0,00
Productos sobre obligaciones	4.500.982,92	4.038.456,63
Productos sobre títulos de deuda	26.329,53	473.903,49
Productos sobre participaciones de IIC *	0,00	0,00
Ingresos por instrumentos financieros a plazo	4.394.411,60	5.547.307,76
Ingresos por operaciones temporales sobre títulos	0,00	0,00
Ingresos por préstamos y créditos	0,00	0,00
Ingresos sobre otros activos y pasivos admisibles	11.910,87	1.074,40
Otros ingresos financieros	80.733,35	132.569,27
Subtotal Ingresos por operaciones financieras	9.014.368,27	10.193.311,55
Gastos por operaciones financieras		
Gastos por operaciones financieras	0,00	0,00
Gastos por instrumentos financieros a plazo	-4.492.240,41	-5.095.460,93
Gastos por operaciones temporales sobre títulos	0,00	0,00
Gastos por préstamos	0,00	0,00
Gastos de otros activos y pasivos admisibles	0,00	0,00
Otros gastos financieros	-251,50	0,00
Subtotal gastos por operaciones financieras	-4.492.491,91	-5.095.460,93
Total Ingresos financieros netos (A)	4.521.876,36	5.097.850,62
Otros productos:		
Retrocesión de los gastos de gestión en beneficio de la IIC	0,00	0,00
Pagos en garantía de capital o de rendimiento	0,00	0,00
Otros productos	0,00	0,00
Otros gastos:		
Gastos de gestión de la sociedad gestora	-432.131,67	-361.408,09
Gastos de auditoría, de estudios de los fondos de capital inversión	0,00	0,00
Impuestos y tasas	0,00	0,00
Otros gastos	-2.275,16	-3.792,51
Subtotal Otros ingresos y Otros gastos (B)	-434.406,83	-365.200,60
Subtotal ingresos netos antes de cuentas de regularización C = A + B	4.087.469,53	4.732.650,02
Regularización de los ingresos netos del ejercicio (D)	192.699,93	-218.045,03
Ingreso neto I = C + D	4.280.169,46	4.514.604,99
Plusvalías o minusvalías realizadas netas antes de cuentas de regularización:		
Plusvalías y minusvalías realizadas	3.092.389,07	4.492.839,84
Gastos de transacciones externas y gastos de enajenación	-5.122,27	-3.312,10
Gastos de investigación	0,00	0,00
Cuota de las plusvalías realizadas restituidas a los aseguradores	0,00	0,00
Indemnizaciones de seguros percibidas	0,00	0,00
Pagos recibidos en concepto de garantía de capital o de rendimiento	0,00	0,00
Subtotal plusvalías o minusvalías materializadas netas antes del ajuste de cuentas E	3.087.266,80	4.489.527,74
Regularizaciones de las plusvalías o minusvalías materializadas netas F	91.696,30	-43.022,87
Plusvalías o minusvalías realizadas netas II = E + F	3.178.963,10	4.446.504,87
Plusvalías o minusvalías netas latentes antes de la cuenta de regularizaciones:		
Variación de las plusvalías o minusvalías latentes y los diferenciales de cambio sobre los activos aptos	118.933,57	-19.001,80
Diferencias de cambio en las cuentas financieras en divisas	0,00	0,00
Pagos en garantía de capital o de rendimiento por recibir	0,00	0,00
Parte de las plusvalías latentes que hay que restituir a los aseguradores	0,00	0,00
Subtotal plusvalías o minusvalías netas no realizadas antes de cuentas de regularización G	118.933,57	-19.001,80

Cuenta de resultados a 31/12/2025 en

	31/12/2025	31/12/2024
Regularizaciones de las plusvalías o minusvalías latentes netas H	270.707,34	102.779,70
Plusvalías o minusvalías netas no realizadas III = G + H	389.640,91	83.777,90
Anticipos:		
Anticipos pagados a cuenta del rendimiento neto del ejercicio J	0,00	0,00
Anticipos pagados con cargo a las plusvalías o minusvalías netas realizadas del ejercicio k	0,00	0,00
Total de los anticipos pagados para el ejercicio IV = J + K	0,00	0,00
Resultado neto = I + II + III - IV	7.848.773,47	9.044.887,76

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

Recordatorio de la estrategia de inversión

El objetivo de gestión del OICVM es obtener, en periodos de seis meses consecutivos, la rentabilidad anualizada una vez deducidos los gastos de gestión reales, tal como se describe a continuación, mediante la exposición directa o indirecta a los mercados de renta fija y monetarios:

- superior al €STR capitalizado incrementado en 8,5 pb para las participaciones de la categoría "E" ("todo tipo de suscriptores");
- superior al €STR capitalizado incrementado en 33,5 pb para las participaciones de la categoría "I" ("reservadas a los inversores institucionales") y las participaciones de la categoría "IX" ("reservadas a las IIC propuestas en un plan de ahorro salarial y gestionadas por una entidad del Grupo AXA Investment Managers").

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

NORMAS Y MÉTODOS CONTABLES

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

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

Cambios de estimación y cambios de modalidad (a justificar, en su caso): [ninguno](#). Naturaleza

de los errores corregidos durante el ejercicio: [No procede](#).

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

Se aplican los principios generales de contabilidad:

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

1. Excepciones (en su caso):

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

2. Normas de valoración y de contabilización de los activos

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

Valores mobiliarios:

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

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

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

detallan a continuación: Participaciones o acciones de IIC:

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

Instrumentos de deuda negociables distintos de los bonos del Tesoro de interés anual (BTAN), bonos del Tesoro de tipo fijo y de interés aplazado (BTF):

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

Los tipos de mercado utilizados son:

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

La tasa de actualización es una tasa interpolada (por interpolación lineal) entre los dos periodos cotizados más próximos que enmarcan el vencimiento del título.

Los instrumentos de titulización:

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

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

Operaciones de adquisiciones y cesiones temporales de títulos:

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

Instrumentos financieros no negociados en un mercado regulado :

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

- Contratos por diferencias (CFD): los CFD se valoran a su valor de mercado en función de las cotizaciones de cierre del día de valoración de los títulos subyacentes. El valor bursátil de las líneas correspondientes menciona el diferencial entre el valor bursátil y el strike de los títulos subyacentes.
- Derivados de eventos de crédito (CDS): Los CDS se valoran según el método estándar para los CDS preconizado por la ISDA. (Fuentes: Markit para las curvas de CDS y la tasa de recuperación, y Bloomberg para las curvas de los tipos de interés).
- Cambio a plazo (Forex Forwards): el cambio a plazo se valora basándose en un cálculo que tiene en cuenta:
 - el valor nominal del instrumento,
 - El precio de ejercicio del instrumento,
 - Los factores de actualización para el tiempo restante,

- El tipo de cambio al contado al valor de mercado,
- El tipo de cambio a plazo por el tiempo restante, definido como el producto del tipo de cambio al contado y la relación de los factores de actualización en cada moneda, calculado utilizando las curvas de tipos apropiadas.

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

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

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

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

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

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

3. Métodos de contabilización

Las entradas y las cesiones de títulos se contabilizan sin incluir los

gastos. La divisa de referencia de la contabilidad de la cartera es el

euro. El ejercicio tiene una duración de 12 meses.

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

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

Se elige el PRMP (o Precio de coste medio ponderado) como método de liquidación de los títulos. En cambio, para los productos derivados se utiliza el método del FIFO (o "First In", "First Out": "primero entrado - primero salido").

4. Ajuste de precios ("swing pricing")

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

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

5. Políticas de distribución

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

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

Los Importes distribuibles se capitalizan íntegramente cada año.

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

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

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

Los gastos de gestión pueden verse incrementados por:

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

Por tanto, los gastos de gestión y de funcionamiento facturados al FI son:

- Gastos que se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del FCP:
Gastos de gestión de los cuales gastos de gestión externos a la sociedad gestora de la cartera:
 - Acciones de la categoría "E": El tipo máximo asciende al 0,40% del patrimonio neto (incluidos los OIC).
 - Acciones de la categoría "I": El tipo máximo es del 0,15% del patrimonio neto (incluidos los OIC).
 - Acciones de la categoría "IX": El tipo máximo es del 0,15% del patrimonio neto (incluidos los OIC)
- Gastos indirectos máximos (comisiones y gastos de gestión):
 - No procede (En la medida en que la inversión del OICVM en IIC subyacentes no represente más del 20% de su patrimonio neto, el nivel de gastos indirectos no deberá precisarse en la tabla anterior, si bien ello no significa que el OICVM no vaya a asumir ningún gasto como consecuencia de dicha inversión).
- Comisión por movimiento / Depositario:
 - La comisión máxima por cada transacción asciende a 50 € (impuestos incluidos).
- Comisión de rentabilidad:
 - Participaciones de las categorías "E" e "I": El OICVM abonará a la Sociedad gestora una comisión de rentabilidad al final del Período de referencia, en caso de que la rentabilidad del OICVM sea superior a la del ESTR capitalizado, más 33,5 puntos básicos, y siempre que la rentabilidad absoluta del OICVM sea superior a cero. Esta comisión será equivalente al 20% de la rentabilidad superior entre la rentabilidad del OICVM y la rentabilidad del ESTR capitalizado, que aumenta en 33,5 pb, al que se le aplica un suelo de cero cuando la rentabilidad absoluta del ESTR capitalizado incrementado en 33,5 pb es inferior a cero. En cualquier caso, esta comisión de rentabilidad no podrá ser superior al 0,05% del patrimonio neto del OICVM.
- Retrocesión de los gastos de gestión:
 - Ninguna
- Naturaleza de los gastos asumidos por la empresa para los fondos de ahorro salarial. Esta rúbrica de gastos no es aplicable a los OIC que no sean los Fonds d'Epargne Salariale:
 - No aplicable

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

Con el fin de clasificar los títulos con exposición directa a los mercados de crédito en las categorías

siguientes: Títulos con una calificación crediticia favorable o "" INVESTMENT GRADE ""

Títulos más arriesgados o "No Investment Grade"

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

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

La norma aplicada consiste en retener:

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

AXA IM Euro 6M

Anexos de la cuenta final

Tabla de los elementos característicos de los últimos cinco ejercicios

Expresado en euros	31/12/2025	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021
Total activo neto	296.850.936,04	230.650.177,87	190.100.112,72	184.449.789,94	186.388.980,54
Capi C1					
Activo neto	122.069.374,51	111.037.364,45	95.745.304,99	86.502.497,03	82.233.009,15
Número de participaciones	11.133,3098	10.404,5727	9.338,8255	8.728,3598	8.292,4316
Valor liquidativo unitario	10.964,33	10.671,97	10.252,39	9.910,50	9.915,63
Distribución unitaria sobre el rendimiento neto (incluidos los dividendos a cuenta)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas realizadas (incluidos los pagos a cuenta)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédito impositivo unitario transferido al portador (personas físicas)	0,000	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalización unitaria	276,10	415,02	77,30	53,67	16,05
Institucional capi.					
Activo neto	168.127.606,03	115.925.868,85	91.603.266,13	96.532.272,24	103.433.177,31
Número de participaciones	14.700,1382	10.413,5741	8.565,4561	9.337,7299	9.999,0900
Valor liquidativo unitario	11.437,14	11.132,18	10.694,49	10.337,87	10.344,26
Distribución unitaria sobre el rendimiento neto (incluidos los dividendos a cuenta)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías materializadas netas (incluidos los pagos a cuenta)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédito impositivo unitario transferido al portador (personas físicas)	0,000	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalización unitaria	288,00	432,93	80,63	55,99	16,74
Retail capi.					
Activo neto	6.653.955,50	3.686.944,57	2.751.541,60	1.415.020,67	722.794,08
Número de participaciones	604,4345	343,2320	265,9659	141,1429	71,8720
Valor liquidativo unitario	11.008,56	10.741,84	10.345,46	10.025,44	10.056,68
Distribución unitaria sobre el resultado neto (incluidos los dividendos a cuenta)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas realizadas (incluidos los pagos a cuenta)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

AXA IM Euro 6M

Anexos de la cuenta final

Crédito impositivo unitario transferido al portador (personas físicas)	0,000	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalización unitaria	250,33	391,73	52,69	29,44	-8,90

Anexos de la cuenta final

Evolución de los fondos propios

	31/12/2025	31/12/2024
Fondos propios al comienzo del ejercicio	230.650.177,87	190.100.112,72
Flujo del ejercicio:		
Suscripciones desembolsadas (incluida la comisión de suscripción abonada a la IIC)	175.959.903,54	125.352.918,46
Reembolsos (deducida la comisión de reembolso abonada a la IIC)	-117.052.815,27	-94.006.029,27
Ingresos netos del ejercicio antes de cuentas de regularización	4.087.469,53	4.732.650,02
Plusvalías o minusvalías realizadas netas antes de cuentas de regularización	3.087.266,80	4.489.527,74
Variación de las plusvalías o minusvalías latentes antes del ajuste de cuentas de regularización	118.933,57	-19.001,80
Distribución del ejercicio anterior sobre ingresos netos	0,00	0,00
Distribución del ejercicio anterior sobre plusvalías o minusvalías materializadas netas	0,00	0,00
Anticipos pagados durante el ejercicio sobre ingresos netos	0,00	0,00
Anticipos pagados durante el ejercicio sobre plusvalías o minusvalías netas realizadas	0,00	0,00
Otros elementos	0,00	0,00
Fondos propios al cierre del ejercicio (= activo neto)	296.850.936,04	230.650.177,87

Anexos de la cuenta final

Número de títulos emitidos o reembolsados:

	En participaciones	En importe
Capi C1		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	6.113,8727	66.328.008,43
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-5.385,1356	-58.736.235,82
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	728,7371	7.591.772,61
Institucional capi.		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	9.089,1662	102.963.184,97
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-4.802,6021	-54.474.690,69
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	4.286,5641	48.488.494,28
Retail capi.		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	613,8097	6.668.710,14
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-352,6072	-3.841.888,76
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	261,2025	2.826.821,38

Comisiones de suscripción y/o reembolso:

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

Anexos de la cuenta final

Desglose del activo neto por naturaleza de participaciones

Código ISIN de la participación	Denominación de la participación	Asignación de los importes distribuibles	Divisa de la participación	Activo neto de la participación (EUR)	Número de participaciones	Valor liquidativo (EUR)
FR0013308855	IX	Capitalizable	EUR	122.069.374,51	11.133,3098	10.964,33
FR0010950063	I	Capitalizable	EUR	168.127.606,03	14.700,1382	11.437,14
FR0010950055	E	Capitalizable	EUR	6.653.955,50	604,4345	11.008,56

Anexos de la cuenta final

Anexos de la cuenta final

Exposiciones directas e indirectas a los distintos mercados

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

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

Anexos de la cuenta final

Exposiciones directas e indirectas a los distintos mercados

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

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

Anexos de la cuenta final

Exposiciones directas e indirectas a los distintos mercados

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

expresados en miles de euros	Exposición +/-	Desglose de la exposición por tipo de interés			
		Tipo de interés fijo +/-	Tipo variable o revisable +/-	Tipo de interés indexado +/-	Otra o sin contrapartida de tipos +/-
Activo					
Depósitos	2.140,12	2.140,12	0,00	0,00	0,00
Obligaciones	231.084,19	188.563,88	42.520,31	0,00	0,00
Títulos de deuda	34.448,43	34.448,43	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre títulos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pasivo					
Operaciones de cesión sobre Instrumentos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre títulos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	-18,54	0,00	0,00	0,00	-18,54
Fuera de balance					
Futures	NA	0,00	0,00	0,00	6.407,40
Opciones	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	NA	-892,23	143.124,07	0,00	0,00
Otros instrumentos financieros	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	NA	224.260,20	185.644,38	0,00	6.388,86

Anexos de la cuenta final

Exposiciones directas e indirectas a los distintos mercados

Exposición directa al mercado de tipos (excluidas las obligaciones convertibles) – desglosada por vencimiento

expresados en miles de euros	[0 - 3 meses] +/-	]3 - 6 meses] +/-	]6 meses -1 año] +/-	]1 - 3 años] +/-	]3 - 5 años] +/-	]5 - 10 años] +/-	>10 años +/-
Activo							
Depósitos	2.140,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligaciones	11.030,38	14.939,13	46.950,88	158.163,80	0,00	0,00	0,00
Títulos de deuda	0,00	80,21	34.368,22	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre títulos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financier as	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pasivo							
Operaciones de cesión sobre instrumentos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre títulos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financier as	-18,54	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fuera de balance							
Futures	0,00	0,00	0,00	6.407,40	0,00	0,00	0,00
Opciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	142.989,83	0,00	-238,60	-519,39	0,00	0,00	0,00
Otros instrumentos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	156.141,79	15.019,34	81.080,50	164.051,81	0,00	0,00	0,00

Anexos de la cuenta final

Exposiciones directas e indirectas a los distintos mercados

Exposición directa en el mercado de divisas

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

Anexos de la cuenta final

Exposiciones directas e indirectas a los distintos mercados

Exposición directa a los mercados de crédito

expresados en miles de euros	Invest. Grade +/-	No invierte Grade +/-	Sin clasificar +/-
Activo			
Obligaciones convertibles en acciones	0,00	0,00	0,00
Obligaciones y valores asimilados	231.084,20	0,00	0,00
Títulos de deuda	34.448,43	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre títulos	0,00	0,00	0,00
Pasivo			
Operaciones de cesión sobre instrumentos financieros	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre títulos	0,00	0,00	0,00
Fuera de balance			
Derivados de crédito	0,00	0,00	0,00
Saldo neto	265.532,63	0,00	0,00

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

Anexos de la cuenta final

Exposiciones directas e indirectas a los distintos mercados

Exposición de operaciones que impliquen a unacontraparte

expresados en miles de euros	Valor actual que constituye un crédito	Valor actual que constituye una deuda
Operaciones que figuran en el activo del balance		
Depósitos	0,00	
Instrumentos financieros a plazo no compensados		
BARCLAYS BANK IRELAND PLC	56,46	
CREDIT AGRICOLE CIB	50,57	
HSBC France	30,37	
BARCLAYS BANK IRELAND PLC	21,88	
CITIGROUP GLOBAL MARKETS UK EQUITY LIMITED	20,54	
NATIXIS CAPITAL MARKET	16,11	
SOCIETE GENERALE BANK AND TRUST S.A	14,82	
CITIGROUP GLOBAL MARKETS EUROPE AG	13,70	
CREDIT AGRICOLE S.A.	8,53	
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD	8,50	
BNP PARIBAS (FORMERLY BANQUE NATIONALE DE PARIS S.A.)	5,86	
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED	2,67	
NATIXIS	1,85	
Créditos representativos de títulos financieros recibidos en concepto de pensión	0,00	
Créditos representativos de títulos dados en garantía	0,00	
Créditos representativos de títulos financieros prestados	0,00	
Títulos financieros tomados en préstamo	0,00	
Títulos recibidos en garantía	0,00	
Títulos financieros dados en pensión	0,00	
Créditos		
Colateral en efectivo		
BNP PARIBAS PA	500,00	
CITIGROUP GLOBAL MARKETS EUROPE AG	50,00	
Depósito de garantía en efectivo pagado	0,00	
Operaciones que figuran en el pasivo del balance		
Deudas representativas de títulos dados en pensión		0,00
Instrumentos financieros a plazo no compensados		
NATIXIS		73,12
SOCIETE GENERALE NEW YORK		20,71
CREDIT AGRICOLE CIB		20,25
CITIGROUP GLOBAL MARKETS EUROPE AG		19,20
CITIGROUP GLOBAL MARKETS UK EQUITY LIMITED		13,72
CITIGROUP GLOBAL MARKETS DEUTSCHLAND AG		12,86
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED		7,80

Anexos de la cuenta final

Exposiciones directas e indirectas a los distintos mercados

Exposición de operaciones que impliquen a unacontraparte

	Valor actual que constituye un crédito	Valor actual que constituye una deuda
expresados en miles de euros		
BNP PARIBAS (FORMERLY BANQUE NATIONALE DE PARIS S.A.)		6,13
BNP PARIBAS PA		5,23
BARCLAYS BANK IRELAND PLC		4,11
Deudas		
Colateral en efectivo		0,00

Anexos de la cuenta final

**Exposiciones directas e indirectas en los diferentes
mercados Exposiciones indirectas en los OIC de
multigestión**

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

Anexos de la cuenta final

Other information concerning the balance sheet and

Créditos y deudas – desglose por naturaleza

	31/12/2025
Créditos	
Suscripciones por recibir	0,00
Suscripciones con derecho a reducción	0,00
Cupones por recibir	0,00
Ventas con pago diferido	0,00
Obligaciones amortizadas	0,00
Depósitos de garantía	573.508,10
Gastos de gestión	0,00
Otros acreedores varios	0,00
Total créditos	573.508,10
Deudas	
Suscripciones por pagar	0,00
Reembolsos a pagar	0,00
Compras con pago diferido	0,00
Gastos de gestión	-131.922,71
Depósitos de garantía	0,00
Otros deudores diversos	-118,80
Total deudas	-132.041,51
Total créditos y deudas	441.466,59

Anexos de la cuenta final

Other information concerning the balance sheet and

Gastos de gestión, otros gastos y cargos

Capi C1	31/12/2025
Gastos fijos	196.806,14
Gastos fijos en % actual	0,15
Gastos variables	0,00
Gastos variables en % actual	0,00
Retrocesión de los gastos de gestión	0,00

Institucional capi.	31/12/2025
Gastos fijos	214.241,15
Gastos fijos en % actual	0,15
Gastos variables	0,00
Gastos variables en % actual	0,00
Retrocesión de los gastos de gestión	0,00

Retail capi.	31/12/2025
Gastos fijos	23.359,54
Gastos fijos en % actual	0,40
Gastos variables	0,00
Gastos variables en % actual	0,00
Retrocesión de los gastos de gestión	0,00

Anexos de la cuenta final

Other information concerning the balance sheet and

Compromisos recibidos y otorgados

Otros pasivos (por naturaleza de producto)	31/12/2025
Garantías recibidas	0,00
De los cuales, instrumentos financieros recibidos en garantía y no registrados en el balance	0,00
Garantías prestadas	0,00
De los cuales, instrumentos financieros entregados en garantía y mantenidos en su partida original	0,00
Compromisos de financiamiento recibidos pero no dispuestos	0,00
Compromisos de financiamiento dados, pero no dispuestos	0,00
Otros compromisos fuera de balance	0,00
Total	0,00

Anexos de la cuenta final**Other information concerning the balance sheet and****Adquisiciones temporales**

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

AXA IM Euro 6M

Anexos de la cuenta final

Other information concerning the balance sheet and

Instrumentos de entidades relacionadas

	Código ISIN	Denominación	31/12/2025
Participaciones de IIC y fondos de inversión	FR0000978371	AXA IM EURO LIQUIDITY SRI	28.772.754,71
Total			28.772.754,71

Anexos de la cuenta final

Determinación y desglose de los importes distribuibles

Destino de los importes distribuibles correspondientes a

Asignación de los importes distribuibles correspondientes a los ingresos netos	31/12/2025	31/12/2024
Ingresos netos	4.280.169,46	4.514.604,99
Anticipos sobre la renta neta pagados en concepto del ejercicio (*)	0,00	0,00
Ingresos del ejercicio a afectar (**)	4.280.169,46	4.514.604,99
Aplazamiento de nuevo	0,00	0,00
Sumas distribuibles a cuenta de los ingresos netos	4.280.169,46	4.514.604,99

Capi C1		
Asignación:		
Distribución	0,00	0,00
Aplazamiento al año siguiente del ingreso del ejercicio Capitalización	0,00	0,00
	1.766.779,84	2.177.653,38
Total	1.766.779,84	2.177.653,38
* Información relativa a los anticipos pagados		
Monto unitario	0,00	0,00
Créditos tributarios	0,00	0,00
totales	0,000	0,000
Créditos impositivos unitarios		
** Información relativa a las acciones o participaciones que dan derecho a distribución		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria pendiente de pago una vez liquidados los anticipos	0,00	0,00
Créditos de impuestos ligados a la distribución de resultados		

Institucional capi.		
Asignación:		
Distribución	0,00	0,00
Aplazamiento del ingreso del ejercicio Capitalización	0,00	0,00
	2.433.409,32	2.273.665,58
Total	2.433.409,32	2.273.665,58
* Información relativa a los anticipos pagados		
Monto unitario	0,00	0,00
Créditos tributarios	0,00	0,00
totales	0,000	0,000
Créditos impositivos unitarios		
** Información relativa a las acciones o participaciones que dan derecho a distribución		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria pendiente de pago una vez liquidados los dividendos a cuenta	0,00	0,00
Créditos de impuestos ligados a la distribución de resultados		

Anexos de la cuenta final

Determinación y desglose de los importes distribuibles

Destino de los importes distribuibles correspondientes a

Retail capi.		
Asignación:		
Distribución	0,00	0,00
Aplazamiento al año siguiente del ingreso del ejercicio Capitalización	0,00	0,00
	79.980,30	63.286,03
Total	79.980,30	63.286,03
* Información relativa a los anticipos pagados		
Monto unitario	0,00	0,00
Créditos tributarios	0,00	0,00
totales	0,000	0,000
Créditos impositivos unitarios		
** Información relativa a las acciones o participaciones que dan derecho a distribución		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria pendiente de pago una vez liquidados los anticipos	0,00	0,00
Créditos de impuestos ligados a la distribución de la renta		

Anexos de la cuenta final

Determinación y distribución de los importes de reparto

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

Destino de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías materializadas netas	31/12/2025	31/12/2024
Plusvalías o minusvalías materializadas netas del ejercicio	3.178.963,10	4.446.504,87
Anticipos sobre plusvalías y minusvalías materializadas netas pagados correspondientes al ejercicio (*)	0,00	0,00
Plusvalías o minusvalías materializadas netas por asignar	3.178.963,10	4.446.504,87
Plusvalías y minusvalías realizadas netas anteriores no distribuidas	0,00	0,00
Sumas distribuibles en concepto de plusvalías o minusvalías realizadas	3.178.963,10	4.446.504,87

Capi C1		
Asignación:		
Distribución	0,00	0,00
Aplazamiento de las plusvalías o minusvalías materializadas netas	0,00	0,00
Capitalización	1.307.203,97	2.140.549,12
Total	1.307.203,97	2.140.549,12
* Información relativa a los anticipos pagados		
Anticipos unitarios pagados	0,00	0,00
** Información relativa a las acciones o participaciones que dan derecho a distribución		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria pendiente de pago una vez liquidados los anticipos		

Institucional capi.		
Asignación:		
Distribución	0,00	0,00
Aplazamiento de las plusvalías o minusvalías materializadas netas	0,00	0,00
Capitalización	1.800.428,94	2.234.785,99
Total	1.800.428,94	2.234.785,99
* Información relativa a los anticipos pagados		
Anticipos unitarios pagados	0,00	0,00
** Información relativa a las acciones o participaciones que dan derecho a distribución		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria pendiente de pago tras el abono de los anticipos		

Retail capi.		
Asignación:		
Distribución	0,00	0,00
Aplazamiento una vez más de las plusvalías o minusvalías materializadas netas	0,00	0,00
Capitalización	71.330,19	71.169,76
Total	71.330,19	71.169,76
* Información relativa a los anticipos pagados		
Anticipos unitarios pagados	0,00	0,00
** Información relativa a las acciones o participaciones que dan derecho a distribución		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria pendiente de pago una vez liquidados los anticipos		

Anexos de la cuenta final

Inventario de activos y pasivos

Inventario de activos y pasivos admisibles

Instrumentos	Divisa	Cantidad	Monto	%AN
Depósitos			2.140.115,92	0,72
DPAT FIX 1,95 020126	EUR	2.140.000	2.140.115,92	0,72
Obligaciones			231.084.194,15	77,85
Otras obligaciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o asimilado			231.084.194,15	77,85
Aeroespacial/Equipamiento de Defensa			3.011.803,23	1,01
AIRBUS SE SR UNSECURED REGS 06/26 1,375	EUR	3.000.000	3.011.803,23	1,01
banca - Clientela diversa			31.623.731,79	10,65
BANCO SANTANDER SA SR UNSECURED REGS 01/28 3,875	EUR	3.900.000	4.144.731,75	1,40
BANK OF NOVA SCOTIA SR UNSECURED REGS 03/26 VAR	EUR	2.000.000	2.001.886,49	0,67
BANK OF NOVA SCOTIA SR UNSECURED REGS 06/27 VAR	EUR	4.000.000	4.018.900,70	1,35
BANK OF NOVA SCOTIA SR UNSECURED REGS 09/26 0,125	EUR	2.000.000	1.972.378,35	0,66
CREDIT AGRICOLE LONDON SR UNSECURED 1,375% 03/05/2017	EUR	3.000.000	2.986.107,40	1,01
SOCIETE GENERALE SR UNSECURED REGS 11/27 4	EUR	3.000.000	3.095.268,19	1,04
SVENSKA HANDELSBANKEN AB SR UNSECURED REGS 3,375% 17/02/2028	EUR	4.000.000	4.185.831,05	1,41
UBS AG LONDON SR UNSECURED REGS 5,5% 20/08/2026	EUR	2.000.000	2.080.729,04	0,70
UBS AG LONDON UBS AG LONDON	EUR	2.128.000	2.136.376,64	0,72
UBS GROUP FUNDING COMPANY GUAR 1,25% 01/09/2026	EUR	3.000.000	2.995.235,52	1,01
UNICREDIT SPA SR UNSECURED REGS 2,125% 24/10/2026	EUR	2.000.000	2.006.286,66	0,68
Banco comercial - no estadounidense			71.854.898,94	24,21
ANZ NEW ZEALAND INTL/LDN COMPANY GUAR 2,993% 27/03/2028	EUR	5.000.000	5.152.109,40	1,74
AUST NZ BANKING GROUP SR UNSECURED REGS 05/27 VAR	EUR	4.000.000	4.021.215,44	1,35
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG REGS 06/27 VAR	EUR	3.000.000	3.015.053,75	1,02
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG SR UNSECURED REGS 3,375% 20/09/2027	EUR	3.000.000	3.071.694,56	1,03
BANK OF MONTREAL SR UNSECURED REGS 12/04/2027	EUR	3.000.000	3.022.559,92	1,02
BANQUE FED CRED MUTUEL SR UNSECURED REGS 09/27 3,125	EUR	4.000.000	4.077.668,95	1,37
BELFIUS BANK SA/NV REGS 09/27 VAR	EUR	3.000.000	3.014.024,39	1,02
BELFIUS BANK SA/NV SR UNSECURED REGS 0% 28/08/2026	EUR	2.000.000	1.971.174,58	0,66
CAIXABANK SA SR UNSECURED REGS 03/26 1.125	EUR	3.000.000	3.018.485,08	1,02
COMMONWEALTH BANK AUST SR UNSECURED REGS 12/27 VAR	EUR	4.000.000	4.020.102,68	1,35
COOPERATIEVE RABOBANK UA REGS 3,913% 03/11/2026	EUR	3.000.000	3.059.021,84	1,03
CREDIT MUTUEL ARKEA SR UNSECURED REGS 05/27 0.875	EUR	3.000.000	2.953.928,17	1,00
ING BANK NV SR UNSECURED REGS 10/26 4.125	EUR	2.000.000	2.048.484,06	0,69
INTESA SANPAOLO SPA 16/04/2027	EUR	3.000.000	3.027.869,25	1,02
INTESA SANPAOLO SPA SR UNSECURED REGS 03/28 0,75	EUR	3.000.000	2.899.105,15	0,98

Anexos de la cuenta final

Inventario de activos y pasivos

Inventario de activos y pasivos admisibles

Instrumentos	Divisa	Cantidad	Monto	%AN
INTESA SANPAOLO SPA SR UNSECURED REGS 05/26 4	EUR	2.000.000	2.063.098,14	0,69
LLOYDS BANKING GROUP PLC SR UNSECURED REGS 1,5% 12/09/2027	EUR	2.000.000	1.977.426,53	0,67
LLOYDS BK CORP MKTS PLC SR UNSECURED REGS 2,375% 09/04/2026	EUR	4.000.000	4.070.414,25	1,37
NORDEA BANK ABP SR UNSECURED REGS 05/27 0.5	EUR	4.000.000	3.915.014,55	1,32
ROYAL BANK OF CANADA SR UNSECURED REGS 04/11/2026	EUR	4.583.000	4.607.248,20	1,55
SKANDINAVISKA ENSKILDA SR UNSECURED REGS 02/28 3,75	EUR	5.000.000	5.279.798,50	1,78
SKANDINAVISKA ENSKILDA SR UNSECURED REGS 06/27 4,125	EUR	1.500.000	1.569.401,55	0,53
Bienes industriales - Construcción y minería			2.210.406,47	0,74
CATERPILLAR FINL SERVICE SR UNSECURED REGS 09/27 3.023	EUR	2.168.000	2.210.406,47	0,74
Bebidas - Vino/Licores			5.420.468,80	1,83
DIAGEO FINANCE PLC COMPANY GUAR REGS 10/27 1,5	EUR	5.500.000	5.420.468,80	1,83
Brasserie			18.542.447,05	6,25
ANHEUSER BUSCH INBEV SA/COMPANY GUAR REGS 1.15% 22/01/2027	EUR	7.000.000	6.988.528,03	2,36
CARLSBERG BREWERIES A/S SR UNSECURED REGS 06/27 0,375	EUR	500.000	486.229,69	0,16
CARLSBERG BREWERIES A/S SR UNSECURED REGS 11/26 3,5	EUR	5.946.000	6.030.639,74	2,03
HEINEKEN NV SR UNSECURED REGS 1,375% 29/01/2027	EUR	3.000.000	3.006.525,45	1,01
HEINEKEN NV SR UNSECURED REGS 11/26 3,625	EUR	2.000.000	2.030.524,14	0,69
Construcción y otros bienes de equipo			3.072.170,73	1,03
CIE DE SAINT GOBAIN SA SR UNSECURED REGS 04/28 2,75	EUR	3.000.000	3.072.170,73	1,03
Químico - Diversificado			4.788.687,78	1,61
OP CORPORATE BANK PLC REGS 0,10% 16/11/2027	EUR	5.000.000	4.788.687,78	1,61
Detail - Alimentación			3.018.480,00	1,02
KONINKIJKE AHOLD DLHAIZE SR UNSECURED REGS 1,125% 19/03/2026	EUR	3.000.000	3.018.480,00	1,02
Desarrollo y mantenimiento de aeropuertos			3.060.630,08	1,03
ADP SR UNSECURED 2,75% 05/06/2028	EUR	3.000.000	3.060.630,08	1,03
Electricidad - integral			13.882.992,22	4,68
ENEL FINANCE INTL NV COMPANY GUAR REGS 0,375% 17/06/2027	EUR	5.000.000	4.862.648,41	1,64
ENERGIAS DE PORTUGAL SA SR UNSECURED REGS 04/27 1,625	EUR	3.000.000	3.006.886,34	1,01
IBERDROLA FINANZAS SAU COMPANY GUAR REGS 1.25% 28/10/2026	EUR	4.000.000	3.977.768,53	1,34
VATTENFALL AB SR UNSECURED REGS 10/26 3,75	EUR	2.000.000	2.035.688,94	0,69
Electricidad - transmisión			1.981.042,66	0,67
TERNA SPA SR UNSECURED REGS 1,375% 26/07/2027	EUR	2.000.000	1.981.042,66	0,67
Equipo de asistencia al diagnóstico			2.991.526,44	1,01
DH EUROPE FINANCE COMPANY GUAR 0,2% 18/03/2026	EUR	3.000.000	2.991.526,44	1,01

Anexos de la cuenta final

Inventario de activos y pasivos

Inventario de activos y pasivos admisibles

Instrumentos	Divisa	Cantidad	Monto	%AN
Gas - distribución			10.318.999,68	3,48
NATWEST MARKETS PLC SR UNSECURED 11/06/2028	EUR	4.000.000	4.024.244,95	1,36
NATWEST MARKETS PLC SR UNSECURED REGS 01/28 4,25	EUR	4.000.000	4.291.672,81	1,45
NATWEST MARKETS PLC SR UNSECURED REGS 09/26 VAR	EUR	2.000.000	2.003.081,92	0,67
Inmobiliario - Gestión/servicios			5.953.444,58	2,01
VONOVIA SE SR UNSECURED REGS 0.625% 09/07/2026	EUR	3.000.000	2.983.649,56	1,01
VONOVIA SE SR UNSECURED REGS 06/28 1,875	EUR	3.000.000	2.969.795,02	1,00
Bienes Inmobiliarios - Explotación /			5.056.295,43	1,70
Desarrollo Vonovia SE 01/27 1,75	EUR	5.000.000	5.056.295,43	1,70
Productos de cuidado y belleza			8.090.176,99	2,73
PROCTER GAMBLE CO/THE SR UNSECURED 08/26 3,25	EUR	5.000.000	5.096.959,40	1,72
UNILEVER NV COMPANY GUAR REGS 1,125% 12/02/2027	EUR	3.000.000	2.993.217,59	1,01
Productos farmacéuticos y biotecnología			7.306.721,04	2,46
ASTRAZENECA PLC SR UNSECURED REGS 03/27 3,625	EUR	7.000.000	7.306.721,04	2,46
Publicación - Periódicos			2.856.155,72	0,96
WOLTERS KLUWER NV SR UNSECURED REGS 0,25% 30/03/2028	EUR	3.000.000	2.856.155,72	0,96
Sector del automóvil - Coches/camiones ligeros			17.814.626,06	6,00
BMW FINANCE NV COMPANY GUAR 09/27 VAR	EUR	3.600.000	3.607.752,01	1,22
BMW INTL INVESTMENT BV COMPANY GUAR REGS 08/27 3	EUR	4.000.000	4.075.575,61	1,37
BMW US CAPITAL LLC COMPANY GUAR REGS 11/27 3	EUR	2.000.000	2.026.152,85	0,68
DAIMLER INTL FINANCE BV COMPANY GUAR REGS 1.5% 09/02/2027	EUR	4.000.000	4.011.800,98	1,35
MERCEDES BENZ INT FINCE COMPANY GUAR REGS 07/27 3	EUR	2.000.000	2.046.798,36	0,69
MERCEDES BENZ INT FINCE COMPANY GUAR REGS 09/27 3,25	EUR	2.000.000	2.046.546,25	0,69
Servicios de informática			382.658,04	0,13
IBM CORP SR UNSECURED 0.3% 11/02/2028	EUR	400.000	382.658,04	0,13
Empresas de construcción			2.052.010,56	0,69
NATIONWIDE BLDG SOCIETY SR UNSECURED REGS 11/26 4,5	EUR	2.000.000	2.052.010,56	0,69
Telecomunicaciones - Servicios			1.994.600,00	0,67
TELENOR ASA SR UNSECURED REGS 05/26 0.75% 31/05/2026	EUR	2.000.000	1.994.600,00	0,67
Telefonía celular			3.799.219,86	1,28
TELSTRA CORPORATION LTD 1,125% 14/04/2026	EUR	3.782.000	3.799.219,86	1,28
Títulos de deuda			34.448.435,03	11,60
Títulos de crédito negociados en un mercado regulado o asimilado			80.214,78	0,02
Soberano			80.214,78	0,02
BTF TRESOR 06/05/2026	EUR	80.790	80.214,78	0,02

Anexos de la cuenta final

Inventario de activos y pasivos

Inventario de activos y pasivos admisibles

Instrumentos	Divisa	Cantidad	Monto	%AN
Títulos de deuda no negociados en un mercado regulado			34.368.220,25	11,58
banca - Clientela diversa			8.845.314,97	2,98
ECP BANCO SANTANDER SA 14/10/2026	EUR	3.000.000	2.946.927,71	0,99
ECP SVENSKA HANDELSBANKEN AB 01/10/2026	EUR	3.000.000	2.950.126,38	1,00
ECP UBS AG LONDON 05/10/2026	EUR	3.000.000	2.948.260,88	0,99
Banco comercial - no estadounidense			20.625.803,27	6,95
CD ROYAL BANK OF CANADA	EUR	3.000.000	2.951.468,32	1,00
24/09/2026 CD ROYAL BANK OF	EUR	3.000.000	2.938.999,27	0,99
CANADA 30/11/2026	EUR	4.000.000	3.921.727,28	1,32
ECP BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 13/11/2026	EUR	3.000.000	2.949.300,98	0,99
ECP BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MU	EUR	4.000.000	3.933.984,18	1,33
29/09/2026 ECP CREDIT AGROCOLE SA 24/09/2026	EUR	4.000.000	3.930.323,24	1,32
ECP NORDEA BANK ABP 15/10/2026			4.897.102,01	1,65
Agua	EUR	5.000.000	4.897.102,01	1,65
ECP VEOLIA ENVIRONNEMENT 27/11/2026				
Participaciones de IIC y fondos de inversión			28.772.754,71	9,69
OICVM y otros equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea			28.772.754,71	9,69
AXA IM EURO LIQUIDITY SRI	EUR	590,0927	28.772.754,71	9,69
Total			296.445.499,81	99,86

Anexos de la cuenta final

Inventario de activos y pasivos

Inventario de operaciones a plazo dedivisas

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

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

Anexos de la cuenta final

Inventario de activos y pasivos

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

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

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

Anexos de la cuenta final

Inventario de activos y pasivos

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

Instrumentos financieros a plazo – tipos de interés				
Denominación instrumento	Cantidad/Nominal	Valor actual expuesto en el balance		Importe de la exposición en euros (*)
		Activo	Pasivo	+/-
Futuros				
GER EURO-SCHATZ FUT 06 MAR 2026 06/03/2026 DUH6	60,00	0,00	3.600,00	6.407.400,00
Subtotal		0,00	3.600,00	6.407.400,00
Opciones				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
Swaps				
BARC 1.7932/EST1D	3.000.000,00	13.196,79	0,00	3.000.000,00
BARC 1.8932/EST1D	4.000.000,00	12.532,36	0,00	4.000.000,00
BARC 1.8972/EST1D	4.000.000,00	13.299,96	0,00	4.000.000,00
BARC 1.9077/EST1D	3.000.000,00	10.555,79	0,00	3.000.000,00
BARC 1.9162/EST1D	2.000.000,00	6.877,40	0,00	2.000.000,00
BSUI 1.8367/EST1D	2.000.000,00	6.057,46	0,00	2.000.000,00
BSUI 1.8852/EST1D	3.912.571,00	1.571,58	0,00	3.912.571,00
BSUI 1.8947/EST1D	2.935.444,00	905,12	0,00	2.935.444,00
CCFR 1.8267/EST1D	5.000.000,00	5.619,93	0,00	5.000.000,00
CCFR 1.8422/EST1D	5.000.000,00	6.638,01	0,00	5.000.000,00
CCFR 1.8422/EST1D	5.000.000,00	7.462,00	0,00	5.000.000,00
CCFR 1.8502/EST1D	3.000.000,00	5.997,46	0,00	3.000.000,00
CCFR 1.8637/EST1D	2.000.000,00	4.655,64	0,00	2.000.000,00
NATX 1.7587/EST1D	3.000.000,00	15.237,70	0,00	3.000.000,00
NATX 1.8957/EST1D	2.934.106,00	876,87	0,00	2.934.106,00
SBIL 1.8317/EST1D	2.000.000,00	4.630,73	0,00	2.000.000,00
SBIL 1.8342/EST1D	3.916.057,00	3.583,08	0,00	3.916.057,00
SBIL 1.8442/EST1D	2.000.000,00	2.726,30	0,00	2.000.000,00
SBIL 1.8612/EST1D	2.936.025,00	1.894,15	0,00	2.936.025,00
SBIL 1.8962/EST1D	2.934.863,00	863,50	0,00	2.934.863,00
T000010926 1.76/ESTR	4.000.000,00	6.603,60	0,00	4.000.000,00
T000011126 2.94/ESTR	2.000.000,00	0,00	20.249,63	2.000.000,00
T000021026 1.90/ESTR	10.000.000,00	2.092,61	0,00	10.000.000,00
T000021026 ESTR/1.80	18.296,01	0,00	6.131,04	18.296,01
T000030527 2.09/ESTR	3.000.000,00	0,00	7.977,85	3.000.000,00
T000030927 1.80/ESTR	900.000,00	3.163,86	0,00	900.000,00
T000030927 2.04/ESTR	1.300.000,00	0,00	1.558,10	1.300.000,00
T000031126 2.01/ESTR	4.000.000,00	0,00	3.730,27	4.000.000,00
T000031126 2.04/ESTR	3.000.000,00	0,00	3.607,86	3.000.000,00

Anexos de la cuenta final

Inventario de activos y pasivos

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

Denominación instrumento	Cantidad/Nominal	Valor actual expuesto en el balance		Importe de la exposición en euros (*)
		Activo	Pasivo	+/-
T000031127	5.000.000,00	0,00	11.222,44	5.000.000,00
2.12/ESTR	91.857,16	5.864,24	0,00	91.857,16
T000070326	3.000.000,00	10.826,80	0,00	3.000.000,00
ESTR/2.15	2.000.000,00	0,00	466,12	2.000.000,00
T000070527	375.000,00	1.847,61	0,00	375.000,00
1.75/ESTR	3.000.000,00	2.673,30	0,00	3.000.000,00
T000100727	2.000.000,00	0,00	2.500,38	2.000.000,00
1.97/ESTR	2.000.000,00	0,00	4.113,11	2.000.000,00
T000110228	2.000.000,00	0,00	5.232,18	2.000.000,00
1.84/ESTR	4.000.000,00	17.741,85	0,00	4.000.000,00
T000120227	3.000.000,00	14.817,04	0,00	3.000.000,00
1.97/ESTR	3.000.000,00	24.135,96	0,00	3.000.000,00
T000120927	3.000.000,00	0,00	20.711,26	3.000.000,00
2.05/ESTR	6.000.000,00	0,00	57.465,88	6.000.000,00
T000140527	2.000.000,00	3.339,40	0,00	2.000.000,00
2.06/ESTR	1.500.000,00	8.503,43	0,00	1.500.000,00
T000140527	2.000.000,00	0,00	12.861,47	2.000.000,00
2.09/ESTR	3.000.000,00	0,00	5.463,54	3.000.000,00
T000140927	2.000.000,00	0,00	14.091,02	2.000.000,00
1.76/ESTR	2.000.000,00	0,00	2.975,53	2.000.000,00
T000160128	3.000.000,00	0,00	2.784,21	3.000.000,00
1.82/ESTR	480.000,00	1.663,28	0,00	480.000,00
T000170228	3.000.000,00	9.393,45	0,00	3.000.000,00
1.73/ESTR				
T000170326				
2.70/ESTR				
T000180326				
2.96/ESTR				
T000200826				
1.75/ESTR				
T000221027				
1.71/ESTR				
T000251026				
2.57/ESTR				
T000261126				
2.11/ESTR				
T000270827				
2.33/ESTR				
T000281026				
2.07/ESTR				

Anexos de la cuenta final

Inventario de activos y pasivos

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

T000290127 2.07/ESTR T000300627 1.78/ESTR T000220127 1,73/ESTR				
Subtotal		251.885,19	183.141,89	153.234.219,17
Otros instrumentos				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
Total		251.885,19	186.741,89	159.641.619,17

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

Anexos de la cuenta final

Inventario de activos y pasivos

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

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

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

Anexos de la cuenta final

Inventario de activos y pasivos

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

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

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

Anexos de la cuenta final

Inventario de activos y pasivos

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

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

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

Anexos de la cuenta final

Inventario de activos y pasivos

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

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

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

Anexos de la cuenta final

Inventario de activos y pasivos

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

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

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

Anexos de la cuenta final

Inventario de activos y pasivos

Resumen del inventario

	Valor actual expuesto en el balance
Total del inventario de activos y pasivos admisibles (excluidos los IFT)	296.445.499,81
Inventario de las IFT (excepto las IFT utilizadas para la cobertura de participaciones emitidas):	
Total operaciones a plazo sobre divisas	0,00
Total instrumentos financieros a plazo - acciones	0,00
Total instrumentos financieros a plazo - tipo	55.749,85
Total instrumentos financieros a plazo - divisas	0,00
Total instrumentos financieros a plazo - crédito	0,00
Total instrumentos financieros a plazo - otras exposiciones	9.393,45
Inventario de los instrumentos financieros a plazo utilizados en la cobertura de participaciones emitidas	0,00
Otros activos (+)	577.108,10
Otros pasivos (-)	-236.815,17
Total = activo neto	296.850.936,04



Sociedad gestora

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

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

Depositario

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