Informe Anual

a 31 de diciembre 2024
que incluye los estados
financieros auditados

AXA World Funds

(La «SICAV»)

R.C.S. Luxembourg B - 63116
IVA LU 216 82 319

AXA Investment Managers

AXA World Funds
(La “SICAV”)

Société d'Investissement à Capital Variable

Informe Anual a 31 de diciembre de 2024
que incluye los estados financieros auditados

Informe Anual a 31 de diciembre de 2024 que incluye los estados financieros auditados

No pueden recibirse subscripciones únicamente sobre la base del presente informe. Las suscripciones son solamente válidas si se realizan conforme a la última versión del Folleto completo, acompañado del Impreso de suscripción, del documento de datos fundamentales para el inversor ("KIID"), los Documentos de datos fundamentales («KID»), el último informe anual y el último informe semestral si se publicase con posterioridad.

Índice

Información general 10

Información a los Accionistas 12

Distribución al extranjero 13

Informe de los Consejeros 23

Informe de auditoría 31

Estados Financieros

Balance de Situación 34

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación del patrimonio neto 59

Estadísticas 86

AXA World Funds - ACT Biodiversity
- Cartera de inversiones y otros activos netos 110

AXA World Funds - ACT Clean Economy
- Cartera de inversiones y otros activos netos 112

AXA World Funds - ACT Dynamic Green Bonds
- Cartera de inversiones y otros activos netos 114

AXA World Funds - ACT Emerging Markets Bonds
- Cartera de inversiones y otros activos netos 119

AXA World Funds - ACT Emerging Markets Short Duration Bonds Low Carbon
- Cartera de inversiones y otros activos netos 124

AXA World Funds - ACT Europe Equity
- Cartera de inversiones y otros activos netos 131

AXA World Funds - ACT European High Yield Bonds Low Carbon
- Cartera de inversiones y otros activos netos 134

AXA World Funds - ACT Eurozone Equity
- Cartera de inversiones y otros activos netos 137

AXA World Funds - ACT Factors - Climate Equity Fund
- Cartera de inversiones y otros activos netos 140

AXA World Funds - ACT Green Bonds
- Cartera de inversiones y otros activos netos 145

Índice

AXA World Funds - ACT Human Capital
Cartera de inversiones y otros activos netos 153

AXA World Funds - ACT Multi Asset Optimal Impact
Cartera de inversiones y otros activos netos 156

AXA World Funds - ACT Social Progress
Cartera de inversiones y otros activos netos 164

AXA World Funds - ACT US High Yield Bonds Low Carbon
Cartera de inversiones y otros activos netos 166

AXA World Funds - AI & Metaverse (nota 1b)
Cartera de inversiones y otros activos netos 172

AXA World Funds - Asian Short Duration Bonds
Cartera de inversiones y otros activos netos 175

AXA World Funds - AXA SPDB China A Opportunities (nota 1b)
Cartera de inversiones y otros activos netos 181

AXA World Funds - Defensive Optimal Income
Cartera de inversiones y otros activos netos 185

AXA World Funds - Digital Economy
Cartera de inversiones y otros activos netos 196

AXA World Funds - Emerging Markets Responsible Equity QI
Cartera de inversiones y otros activos netos 199

AXA World Funds - Euro 7-10
Cartera de inversiones y otros activos netos 205

AXA World Funds - Euro Bonds
Cartera de inversiones y otros activos netos 212

AXA World Funds - Euro Buy and Maintain Sustainable Credit
Cartera de inversiones y otros activos netos 219

AXA World Funds - Euro Credit Plus
Cartera de inversiones y otros activos netos 225

AXA World Funds - Euro Credit Short Duration
Cartera de inversiones y otros activos netos 235

AXA World Funds - Euro Credit Total Return
Cartera de inversiones y otros activos netos 243

AXA World Funds - Euro Government Bonds
Cartera de inversiones y otros activos netos 253

Índice

AXA World Funds - Euro Inflation Bonds
- Cartera de inversiones y otros activos netos 259

AXA World Funds - Euro Long Duration Bonds (nota 1b)
- Cartera de inversiones y otros activos netos 263

AXA World Funds - Euro Selection
- Cartera de inversiones y otros activos netos 269

AXA World Funds - Euro Short Duration Bonds
- Cartera de inversiones y otros activos netos 271

AXA World Funds - Euro Strategic Bonds
- Cartera de inversiones y otros activos netos 277

AXA World Funds - Euro Sustainable Bonds
- Cartera de inversiones y otros activos netos 283

AXA World Funds - Euro Sustainable Credit
- Cartera de inversiones y otros activos netos 290

AXA World Funds - Europe ex-UK MicroCap
- Cartera de inversiones y otros activos netos 298

AXA World Funds - Europe Real Estate
- Cartera de inversiones y otros activos netos 302

AXA World Funds - Europe Small Cap
- Cartera de inversiones y otros activos netos 305

AXA World Funds - Evolving Trends
- Cartera de inversiones y otros activos netos 308

AXA World Funds - Framlington Sustainable Europe
- Cartera de inversiones y otros activos netos 311

AXA World Funds - Framlington Sustainable Eurozone
- Cartera de inversiones y otros activos netos 314

AXA World Funds - Global Buy and Maintain Credit
- Cartera de inversiones y otros activos netos 317

AXA World Funds - Global Convertibles
- Cartera de inversiones y otros activos netos 323

AXA World Funds - Global Dynamic Allocation (nota 1b)
- Cartera de inversiones y otros activos netos 328

AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds
- Cartera de inversiones y otros activos netos 330

Índice

AXA World Funds - Global Flexible Property
Cartera de inversiones y otros activos netos 339

AXA World Funds - Global High Yield Bonds
Cartera de inversiones y otros activos netos 345

AXA World Funds - Global Income Generating Assets (nota 1b)
Cartera de inversiones y otros activos netos 355

AXA World Funds - Global Income Generation
Cartera de inversiones y otros activos netos 365

AXA World Funds - Global Inflation Bonds
Cartera de inversiones y otros activos netos 381

AXA World Funds - Global Inflation Bonds Redex
Cartera de inversiones y otros activos netos 387

AXA World Funds - Global Inflation Short Duration Bonds
Cartera de inversiones y otros activos netos 389

AXA World Funds - Global Optimal Income
Cartera de inversiones y otros activos netos 393

AXA World Funds - Global Real Estate
Cartera de inversiones y otros activos netos 403

AXA World Funds - Global Responsible Aggregate
Cartera de inversiones y otros activos netos 406

AXA World Funds - Global Short Duration Bonds
Cartera de inversiones y otros activos netos 424

AXA World Funds - Global Strategic Bonds
Cartera de inversiones y otros activos netos 430

AXA World Funds - Global Sustainable Equity (nota 1b)
Cartera de inversiones y otros activos netos 440

AXA World Funds - Inflation Plus
Cartera de inversiones y otros activos netos 443

AXA World Funds - Italy Equity
Cartera de inversiones y otros activos netos 447

AXA World Funds - Longevity Economy
Cartera de inversiones y otros activos netos 449

AXA World Funds - Next Generation
Cartera de inversiones y otros activos netos 452

Índice

AXA World Funds - Optimal Income
- Cartera de inversiones y otros activos netos 455

AXA World Funds - Robotech
- Cartera de inversiones y otros activos netos 463

AXA World Funds - Selectiv' Infrastructure
- Cartera de inversiones y otros activos netos 466

AXA World Funds - Sustainable Equity QI
- Cartera de inversiones y otros activos netos 471

AXA World Funds - Switzerland Equity
- Cartera de inversiones y otros activos netos 478

AXA World Funds - UK Equity
- Cartera de inversiones y otros activos netos 480

AXA World Funds - US Credit Short Duration IG
- Cartera de inversiones y otros activos netos 483

AXA World Funds - US Dynamic High Yield Bonds
- Cartera de inversiones y otros activos netos 490

AXA World Funds - US Enhanced High Yield Bonds
- Cartera de inversiones y otros activos netos 496

AXA World Funds - US Growth (nota 1b)
- Cartera de inversiones y otros activos netos 503

AXA World Funds - US High Yield Bonds
- Cartera de inversiones y otros activos netos 506

AXA World Funds - US Short Duration High Yield Bonds
- Cartera de inversiones y otros activos netos 514

Notas a los estados financieros 520

Anexo adicional no auditado 592

Información general

Domicilio social de la SICAV

49, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Gran Ducado de Luxemburgo

Consejo de Administración

Presidente
Sr. Geoffroy Reiss, Chief Operating Officer Core Investments, AXA Investment Managers Paris, con domicilio en Francia

Consejeros
Sr. Matthieu Tonneau, Chief Risk Officer, AXA Investment Managers Paris, con domicilio en Francia

Sr Jean-Louis Laforge, Research Technical Director and Deputy Chief Executive Officer, AXA Investmentt Managers Paris, con domicilio en Francia (dimitió el 9 junio 2023)

Sr. Martin Burke, Head of Product Lifecycle, AXA Investment Managers Paris, con domicilio en Francia

Sr Matthias Gardin, Head of Structuring, Unit-Linked and ESG, con domicilio en Francia (dimitió el 8 Marzo 2024)

Sr Emmanuel Dendauw, Head of Retail Distribution, AXA Investment Managers Benelux, con domicilio en en Bélgica (nombrado el 9 abril 2024)

Sociedad Gestora

AXA Investment Managers Paris, Tour Majunga, La Défense 9, 6, place de la Pyramide - F-92800 Puteaux, Francia

Consejo de Administración de la Sociedad Gestora
Presidente
Sr. Marco Morelli, Chief Executing Officer, AXA Investment Managers SA, con domicilio en Italia

Consejeros
Sra. Florence Dard, Global Head of Client Group, AXA Real Estate Investment Managers, con domicilio en Francia

Sra. Marion Le Morhedec, Director, Group Head of Fixed Income, AXA Investment Managers Paris, con domicilio en Francia

Sra. Caroline Portel, Global Chief Operating Officer, AXA Investment Managers Paris, con domicilio en Francia

Información general

Gestores de Inversiones

AXA Investment Managers Paris, Tour Majunga, La Défense 9, 6, place de la Pyramide - F-92800 Puteaux, Francia

AXA Real Estate Investment Managers SGP, Tour Majunga, La Défense 9, 6, place de la Pyramide, F-92800 Puteaux, France

AXA Investment Managers UK Limited, 22 Bishopsgate London EC2N 4BQ, Reino Unido

AXA Investment Managers US Inc., 400 Atlantic Street, Suite 1000 Stamford, CT 06901, Estados Unidos

AXA SPDB Investment Managers Company Limited, 1-7F, Block S2, No.5189 Binjiang Avenue, Pudong New Area, Shanghai, China

Subgestoras de Inversiones

AXA Investment Managers UK Limited, 22 Bishopsgate London EC2N 4BQ, Reino Unido

AXA Investment Managers US Inc., 400 Atlantic Street, Suite 1000 Stamford, CT 0690, Estados Unidos

AXA Real Estate Investment Managers SGP, Tour Majunga, La Défense 9, 6, place de la Pyramide, F-92800 Puteaux, Francia

Agente encargado de celebrar contratos de préstamo de valores y operaciones de repo

AXA Investment Managers GS Limited, 22 Bishopsgate London EC2N 4BQ, Reino Unido

Depositario, Agente de Registro y Transferencias, Agente de Domiciliaciones, Administrador y Agente de Pagos

State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch, 49, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Gran Ducado de Luxemburgo

Auditor

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2, rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxembourg, Gran Ducado de Luxemburgo

Asesor jurídico

Arendt & Medernach S.A., 41A, avenue J.F. Kennedy, L-2082 Luxembourg, Gran Ducado de Luxemburgo

Información a los Accionistas

El Folleto completo, los Documentos de datos fundamentales para el inversor («KIID»), los Documentos de datos fundamentales («KID»), los Estatutos y cualquier otro documento informativo publicado pueden obtenerse en el domicilio social de la SICAV, en las oficinas del agente de registro y en las oficinas de los agentes de comercialización fuera de Luxemburgo.

Los informes anuales y semestrales están disponibles en el domicilio social de la SICAV. La información sobre los precios de emisión y reembolso está disponible en el domicilio social de la SICAV.

Estos documentos también pueden descargarse en el sitio web https://funds.axa-im.com/.

El ejercicio financiero de la SICAV finaliza el 31 de diciembre de cada año.

Distribución al extranjero

Lista de los Subfondos

A 31 de diciembre de 2024, la SICAV está formada por 73 Subfondos activos admisibles para su registro:

Subfondos	Divisa
SUBFONDOS DE RENTA VARIABLE:	
AXA World Funds - ACT Biodiversity	USD
AXA World Funds - ACT Clean Economy	USD
AXA World Funds - ACT Europe Equity	EUR
AXA World Funds - ACT Eurozone Equity	EUR
AXA World Funds - ACT Factors - Climate Equity Fund	USD
AXA World Funds - ACT Human Capital	EUR
AXA World Funds - ACT Social Progress	USD
AXA World Funds - AI & Metaverse (nota 1b)	USD
AXA World Funds - AXA SPDB China A Opportunities (nota 1b)	CNH
AXA World Funds - Digital Economy	USD
AXA World Funds - Emerging Markets Responsible Equity QI	USD
AXA World Funds - Euro Selection	EUR
AXA World Funds - Europe ex-UK MicroCap	EUR
AXA World Funds - Europe Real Estate	EUR
AXA World Funds - Europe Small Cap	EUR
AXA World Funds - Evolving Trends	USD
AXA World Funds - Framlington Sustainable Europe	EUR
AXA World Funds - Framlington Sustainable Eurozone	EUR
AXA World Funds - Global Real Estate	EUR
AXA World Funds - Global Sustainable Equity (nota 1b)	USD
AXA World Funds - Italy Equity	EUR
AXA World Funds - Longevity Economy	USD
AXA World Funds - Next Generation	USD
AXA World Funds - Robotech	USD
AXA World Funds - Sustainable Equity QI	USD
AXA World Funds - Switzerland Equity	CHF
AXA World Funds - UK Equity	GBP
AXA World Funds - US Growth (nota 1b)	USD
SUBFONDOS DE RENTA FIJA:	
AXA World Funds - ACT Dynamic Green Bonds	USD
AXA World Funds - ACT Emerging Markets Bonds	USD
AXA World Funds - ACT Emerging Markets Short Duration Bonds Low Carbon	USD
AXA World Funds - ACT European High Yield Bonds Low Carbon	EUR
AXA World Funds - ACT Green Bonds	EUR
AXA World Funds - ACT US High Yield Bonds Low Carbon	USD
AXA World Funds - Asian Short Duration Bonds	USD
AXA World Funds - Euro 7-10	EUR
AXA World Funds - Euro Bonds	EUR
AXA World Funds - Euro Buy and Maintain Sustainable Credit	EUR
AXA World Funds - Euro Credit Plus	EUR
AXA World Funds - Euro Credit Short Duration	EUR
AXA World Funds - Euro Credit Total Return	EUR
AXA World Funds - Euro Government Bonds	EUR
AXA World Funds - Euro Inflation Bonds	EUR
AXA World Funds - Euro Long Duration Bonds (nota 1b)	EUR

Distribución al extranjero

Lista de los Subfondos (continuación)

Subfondos	Divisa
SUBFONDOS DE RENTA FIJA: (continuación)	
AXA World Funds - Euro Short Duration Bonds	EUR
AXA World Funds - Euro Strategic Bonds	EUR
AXA World Funds - Euro Sustainable Bonds	EUR
AXA World Funds - Euro Sustainable Credit	EUR
AXA World Funds - Global Buy and Maintain Credit	USD
AXA World Funds - Global Convertibles	EUR
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds	USD
AXA World Funds - Global High Yield Bonds	USD
AXA World Funds - Global Inflation Bonds	EUR
AXA World Funds - Global Inflation Bonds Redex	EUR
AXA World Funds - Global Inflation Short Duration Bonds	USD
AXA World Funds - Global Responsible Aggregate	EUR
AXA World Funds - Global Short Duration Bonds	EUR
AXA World Funds - Global Strategic Bonds	USD
AXA World Funds - Inflation Plus	EUR
AXA World Funds - US Credit Short Duration IG	USD
AXA World Funds - US Dynamic High Yield Bonds	USD
AXA World Funds - US Enhanced High Yield Bonds	USD
AXA World Funds - US High Yield Bonds	USD
AXA World Funds - US Short Duration High Yield Bonds	USD
SUBFONDOS DE FONDO DE FONDOS:	
AXA World Funds - ACT Multi Asset Optimal Impact	EUR
AXA World Funds - Defensive Optimal Income	EUR
AXA World Funds - Global Dynamic Allocation (nota 1b)	USD
AXA World Funds - Global Flexible Property	USD
AXA World Funds - Global Income Generating Assets (nota 1b)	USD
AXA World Funds - Global Income Generation	EUR
AXA World Funds - Global Optimal Income	EUR
AXA World Funds - Optimal Income	EUR
AXA World Funds - Selectiv' Infrastructure	EUR

Distribución al extranjero

Comercialización de la SICAV en Austria

Algunas funciones del agente de servicios son desempeñadas en Austria por AXA Investment Managers Deutschland GmbH, Thurn-und-Taxis-Platz 6, 60313 Fráncfort del Meno (Alemania).

A 31 de diciembre de 2024, todos los Subfondos están registrados en Austria, entre otros:

AXA World Funds - Global Dynamic Allocation (nota 1b)

Comercialización de la SICAV en Bélgica

Se ha nombrado agente de pagos en Bélgica a CACEIS Belgium SA, Avenue du Port 86 C b320, 1000 Bruselas (Bélgica).

A 31 de diciembre de 2024, todos los Subfondos están registrados en Bélgica, entre otros:

AXA World Funds - Global Dynamic Allocation (nota 1b)

Comercialización de la SICAV en Chile

A 31 de diciembre de 2024, están registrados en Chile los Subfondos siguientes:

AXA World Funds - ACT Emerging Markets Short Duration Bonds Low Carbon
AXA World Funds - ACT Europe Equity
AXA World Funds - ACT Human Capital
AXA World Funds - Digital Economy
AXA World Funds - Emerging Markets Responsible Equity QI
AXA World Funds - Euro 7-10
AXA World Funds - Euro Bonds
AXA World Funds - Euro Credit Plus
AXA World Funds - Euro Credit Short Duration
AXA World Funds - Euro Government Bonds
AXA World Funds - Euro Inflation Bonds
AXA World Funds - Euro Selection
AXA World Funds - Euro Short Duration Bonds
AXA World Funds - Euro Strategic Bonds
AXA World Funds - Europe Small Cap
AXA World Funds - Framlington Sustainable Eurozone
AXA World Funds - Global Convertibles
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds
AXA World Funds - Global High Yield Bonds
AXA World Funds - Global Income Generating Assets (nota 1b)
AXA World Funds - Global Income Generation
AXA World Funds - Global Inflation Bonds
AXA World Funds - Global Inflation Short Duration Bonds
AXA World Funds - Global Responsible Aggregate
AXA World Funds - Global Strategic Bonds
AXA World Funds - Global Sustainable Equity (nota 1b)

Distribución al extranjero

Comercialización de la SICAV en Chile (continuación)

AXA World Funds - Italy Equity
AXA World Funds - Optimal Income
AXA World Funds - Robotech
AXA World Funds - Switzerland Equity
AXA World Funds - US Credit Short Duration IG
AXA World Funds - US Dynamic High Yield Bonds
AXA World Funds - US High Yield Bonds

Comercialización de la SICAV en Chipre

A 31 de diciembre de 2024, el siguiente Subfondo está registrado en Chipre:

AXA World Funds - US High Yield Bonds

Comercialización de la SICAV en Dinamarca

Algunas funciones del agente de servicios son desempeñadas en Dinamarca por AXA Investment Managers Deutschland GmbH, Thurn-und-Taxis-Platz 6, 60313 Fráncfort del Meno (Alemania).

A 31 de diciembre de 2024, todos los Subfondos están registrados en Dinamarca, entre otros:

AXA World Funds - Global Dynamic Allocation (nota 1b)

Comercialización de la SICAV en Finlandia

A 31 de diciembre de 2024, todos los Subfondos están registrados en Finlandia, entre otros:

AXA World Funds - Global Dynamic Allocation (nota 1b)

Comercialización de la SICAV en Francia

Algunas funciones del agente de servicios son desempeñadas en Francia por BNP Paribas S.A., 16 boulevard des Italiens, 75009 Paris.

A 31 de diciembre de 2024, todos los Subfondos están registrados en Francia, entre otros:

AXA World Funds - Global Dynamic Allocation (nota 1b)

Comercialización de la SICAV en Alemania

Los inversores residentes en Alemania podrán solicitar el Folleto completo y los Documentos de datos fundamentales (KID, por sus siglas en inglés), los Estatutos de la SICAV, el último informe anual o semestral, de haberse publicado posteriormente, de manera gratuita, al Agente de Información en Alemania, si se publica posteriormente, de forma gratuita a través del agente de servicios en Alemania AXA Investment Managers Deutschland GmbH, Thurnund- Taxis-Platz 6, 60313 Frankfurt am Main, Alemania. También podrán solicitar el valor liquidativo por acción, los precios de emisión, conversión y reembolso más recientes, así como cualquier otra información financiera relativa a la SICAV que esté disponible para los accionistas en el domicilio social de la SICAV.

A 31 de diciembre de 2024, todos los Subfondos están registrados en Alemania, entre otros:

AXA World Funds - Global Dynamic Allocation (nota 1b).

Distribución al extranjero

Comercialización de la SICAV en Grecia

A 31 de diciembre de 2024, el siguiente Subfondo está registrado en Grecia:

AXA World Funds - US High Yield Bonds

Comercialización de la SICAV en Hong Kong

A 31 de diciembre de 2024, los siguientes Subfondos están autorizados por la Securities and Futures Commission de Hong Kong y están disponibles para los residentes en Hong Kong:

AXA World Funds - ACT Emerging Markets Short Duration Bonds Low Carbon
AXA World Funds - Asian Short Duration Bonds
AXA World Funds - Digital Economy
AXA World Funds - Emerging Markets Responsible Equity QI
AXA World Funds - Europe Real Estate
AXA World Funds - Evolving Trends
AXA World Funds - Global High Yield Bonds
AXA World Funds - Global Income Generating Assets (nota 1b)
AXA World Funds - Global Inflation Bonds
AXA World Funds - Global Real Estate
AXA World Funds - Global Strategic Bonds
AXA World Funds - Global Sustainable Equity (nota 1b)
AXA World Funds - Longevity Economy
AXA World Funds - Sustainable Equity QI
AXA World Funds - US Growth (nota 1b)
AXA World Funds - US High Yield Bonds

En relación con la nota 2 d) «Valoración de las inversiones» de este informe, tenga en cuenta que los activos de la SICAV se valoran con arreglo a las Normas sobre valoración de AXA IM aplicables.

Los Subfondos distintos de los mencionados no están autorizados por la Securities and Futures Commission de Hong Kong y no están disponibles para los residentes de dicha región.

El Representante en Hong Kong es AXA Investment Managers Asia Limited, 36/F One Taikoo Place, Taikoo Place 979 King's Road Quarry Bay, Hong-Kong, China.

Comercialización de la SICAV en Islandia

A 31 de diciembre de 2024, están registrados en Islandia los Subfondos siguientes:

AXA World Funds - Europe Small Cap
AXA World Funds - Global Income Generating Assets (nota 1b)
AXA World Funds - Global Sustainable Equity (nota 1b)
AXA World Funds - Next Generation
AXA World Funds - Robotech

Comercialización de la SICAV en Irlanda

Algunas funciones del agente de servicios son desempeñadas en Ireland por AXA Investment Managers Paris, Tour Majunga, La Défense 9, 6, place de la Pyramide - F-92800 Puteaux, France.

Distribución al extranjero

Comercialización de la SICAV en Irlanda (continuación)

A 31 de diciembre de 2024, están registrados en Irlanda los Subfondos siguientes:

AXA World Funds - Global Short Duration Bonds
AXA World Funds - US Short Duration High Yield Bonds
AXA World Funds - Global Sustainable Equity (nota 1b)
AXA World Funds - Sustainable Equity QI
AXA World Funds - US Short Duration High Yield Bonds

Comercialización de la SICAV en Italia

El representante en Italia es AXA IM Paris - Sede Secondaria Italiana.

Los bancos corresponsales en Italia son los siguientes:

- BNP Paribas Securities Services, Milan Branch, 3, Piazza Lina Bo Bardi, I-20124 Milan
- Cacéis Bank, Italy Branch, 1-3, place Valhubert 75206 Parigi (Francia) and operational office in Piazza Cavour 2, 20121 Milan
- Allfunds Bank S.A.U., Italian Branch, 6, Via Bocchetto, I-20123 Milan
- State Street Bank International GmbH, Succursale Italia, 10, Via Ferrante Aporti, I-20125 Milan
- Société Générale S.p.A., 19, Via Santa Chiara, I-10122 Turin
- RBC Investor & Treasury Services Succursale di Milano, 26, Via Vittor Pisani, I-20124 Milan
- Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., 3, Via Ludovico Grossi, I-46100 Mantova

A 31 de diciembre de 2024, todos los Subfondos están registrados en Italia, entre otros:

AXA World Funds - Global Dynamic Allocation (nota 1b).

Comercialización de la SICAV en Corea

El Representante en Corea es Kyobo AXA Investment Managers Co Ltd (junto con Kim y Chang), Kyobo building, 1, Jongno-1 ga, Jongno-gu, Seoul, 110-714, Corea del Sur.

A 31 de diciembre de 2024, están registrados en Corea los Subfondos siguientes:

AXA World Funds - ACT Emerging Markets Short Duration Bonds Low Carbon
AXA World Funds - ACT Green Bonds
AXA World Funds - AI & Metaverse (nota 1b)
AXA World Funds - Digital Economy
AXA World Funds - Emerging Markets Responsible Equity QI
AXA World Funds - Euro Credit Plus
AXA World Funds - Euro Credit Total Return
AXA World Funds - Euro Sustainable Credit
AXA World Funds - Evolving Trends
AXA World Funds - Framlington Sustainable Europe
AXA World Funds - Global Convertibles
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds
AXA World Funds - Global High Yield Bonds
AXA World Funds - Global Income Generating Assets (nota 1b)
AXA World Funds - Global Inflation Bonds
AXA World Funds - Global Real Estate
AXA World Funds - Global Responsible Aggregate
AXA World Funds - Global Strategic Bonds

Distribución al extranjero

Comercialización de la SICAV en Corea (continuación)

AXA World Funds - ACT Emerging Markets Short Duration Bonds Low Carbon
AXA World Funds - Global Sustainable Equity (nota 1b)
AXA World Funds - Optimal Income
AXA World Funds – Robotech
AXA World Funds - Sustainable Equity QI
AXA World Funds - US Dynamic High Yield Bonds
AXA World Funds - US Growth (nota 1b)
AXA World Funds - US High Yield Bonds
AXA World Funds - US Short Duration High Yield Bonds

Comercialización de la SICAV en Liechtenstein

Algunas funciones del agente de servicios son desempeñadas en Liechtensteing por AXA Investment Managers Deutschland GmbH, Thurn-und-Taxis-Platz 6, 60313 Fráncfort del Meno (Alemania).

A 31 de diciembre de 2024, están registrados en Liechtenstein los Subfondos siguientes:

AXA World Funds - ACT Clean Economy
AXA World Funds - ACT Dynamic Green Bonds
AXA World Funds - ACT Emerging Markets Bonds
AXA World Funds - ACT Emerging Markets Short Duration Bonds Low Carbon
AXA World Funds - ACT European High Yield Bonds Low Carbon
AXA World Funds - ACT Factors - Climate Equity Fund
AXA World Funds - ACT Green Bonds
AXA World Funds - ACT US High Yield Bonds Low Carbon
AXA World Funds - ACT US High Yield Bonds Low Carbon
AXA World Funds - Digital Economy
AXA World Funds - Euro Credit Short Duration
AXA World Funds - Euro Credit Total Return
AXA World Funds - Euro Inflation Bonds
AXA World Funds - Europe Real Estate
AXA World Funds - Europe Small Cap
AXA World Funds - Evolving Trends
AXA World Funds - Global Convertibles
AXA World Funds - Global Flexible Property
AXA World Funds - Global High Yield Bonds
AXA World Funds - Global Inflation Bonds
AXA World Funds - Global Inflation Bonds Redex
AXA World Funds - Global Inflation Short Duration Bonds
AXA World Funds - Global Optimal Income
AXA World Funds - Global Real Estate
AXA World Funds - Global Short Duration Bonds
AXA World Funds - Global Strategic Bonds
AXA World Funds - Global Sustainable Equity (nota 1b)
AXA World Funds - Inflation Plus
AXA World Funds - Italy Equity
AXA World Funds - Longevity Economy
AXA World Funds - Next Generation
AXA World Funds - Robotech
AXA World Funds - Sustainable Equity QI
AXA World Funds - Switzerland Equity
AXA World Funds - US Credit Short Duration IG

Distribución al extranjero

Comercialización de la SICAV en Liechtenstein (continuación)

AXA World Funds - ACT Clean Economy
AXA World Funds - US Dynamic High Yield Bonds
AXA World Funds - US Enhanced High Yield Bonds
AXA World Funds - US High Yield Bonds

Comercialización de la SICAV en los Países Bajos

A 31 de diciembre de 2024, todos los Subfondos están registrados en Países Bajos, entre otros:

AXA World Funds - Global Dynamic Allocation (nota 1b).

Comercialización de la SICAV en Noruega

A 31 de diciembre de 2024, todos los Subfondos están registrados en Noruega, entre otros:

AXA World Funds - Global Dynamic Allocation (nota 1b).

Comercialización de la SICAV en Portugal

A 31 de diciembre de 2024, todos los Subfondos están registrados en Portugal, entre otros:

AXA World Funds - ACT Emerging Markets Bonds
AXA World Funds - ACT Eurozone Equity
AXA World Funds - ACT Factors - Climate Equity Fund
AXA World Funds - Euro Buy and Maintain Sustainable Credit
AXA World Funds - Asian High Yield Bonds
AXA World Funds - Global Buy and Maintain Credit
AXA World Funds - Global Dynamic Allocation (nota 1b)
AXA World Funds - Selectiv' Infrastructure
AXA World Funds - Sustainable Equity QI

Comercialización de la SICAV en España

A 31 de diciembre de 2024, todos los Subfondos están registrados en España, entre otros:

AXA World Funds - Global Dynamic Allocation (nota 1b)

Comercialización de la SICAV en Singapur

El representante de AXA World Funds - Asian Short Duration Bonds en Singapur es AXA Investment Managers Asia (Singapore) Ltd, 138 Market Street #10-01, CapitaGreen, Singapore 048946.

A 31 de diciembre de 2024, están registrados en Signapur los Subfondos siguientes:

AXA World Funds - ACT Biodiversity
AXA World Funds - ACT Clean Economy
AXA World Funds - ACT Emerging Markets Short Duration Bonds Low Carbon
AXA World Funds - ACT Europe Equity
AXA World Funds - ACT Green Bonds
AXA World Funds - ACT Human Capital
AXA World Funds - ACT Social Progress

Distribución al extranjero

Comercialización de la SICAV en Singapur (continuación)

AXA World Funds - ACT Biodiversity
AXA World Funds - ACT US High Yield Bonds Low Carbon
AXA World Funds - AI & Metaverse (nota 1b)
AXA World Funds - Asian Short Duration Bonds
AXA World Funds - Digital Economy (nota 1b)
AXA World Funds - Emerging Markets Responsible Equity QI
AXA World Funds - Euro Credit Plus
AXA World Funds - Euro Credit Short Duration
AXA World Funds - Euro Credit Total Return
AXA World Funds - Euro Selection
AXA World Funds - Europe Real Estate
AXA World Funds - Europe Small Cap
AXA World Funds - Evolving Trends
AXA World Funds - Framlington Sustainable Europe
AXA World Funds - Global Convertibles
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds
AXA World Funds - Global Flexible Property
AXA World Funds - Global High Yield Bonds
AXA World Funds - Global Income Generation
AXA World Funds - Global Inflation Bonds
AXA World Funds - Global Inflation Bonds Redex
AXA World Funds - Global Inflation Short Duration Bonds
AXA World Funds - Global Optimal Income
AXA World Funds - Global Real Estate
AXA World Funds - Global Responsible Aggregate
AXA World Funds - Global Short Duration Bonds
AXA World Funds - Global Strategic Bonds
AXA World Funds - Global Sustainable Equity (nota 1b)
AXA World Funds - Italy Equity
AXA World Funds - Longevity Economy
AXA World Funds - Next Generation
AXA World Funds - Optimal Income
AXA World Funds - Robotech
AXA World Funds - Selectiv' Infrastructure
AXA World Funds - Sustainable Equity QI
AXA World Funds - Switzerland Equity
AXA World Funds - US Credit Short Duration IG
AXA World Funds - US Dynamic High Yield Bonds
AXA World Funds - US Enhanced High Yield Bonds
AXA World Funds - US Growth (nota 1b)
AXA World Funds - US High Yield Bonds
AXA World Funds - US Short Duration High Yield Bonds

Otros Subfondos registrados en Singapur presentan un régimen restringido.

Comercialización de la SICAV en Suecia

Algunas funciones del agente de servicios son desempeñadas en Suecia por AXA Investment Managers Deutschland GmbH, Thurn-und-Taxis-Platz 6, 60313 Fráncfort del Meno (Alemania).

Distribución al extranjero

Comercialización de la SICAV en Suecia (continuación)

A 31 de diciembre de 2024, todos los Subfondos están registrados en Suecia, entre otros:

AXA World Funds - Global Dynamic Allocation (nota 1b)

Comercialización de la SICAV en Suiza

El Folleto completo, los documentos de datos fundamentales para el inversor («KIID»), los Estatutos de la SICAV, los informes semestral y anual y el listado de variaciones en las carteras durante el periodo de referencia pueden obtenerse, sin coste alguno, en el domicilio social del Representante suizo en Zúrich, cuya dirección es la siguiente:

FIRST INDEPENDENT FUND SERVICES S.A., Feldeggstrasse 12, 8008 Zurich.

El agente de pagos suizo será NPB Neue Privat Bank AG, Limmatquai 1, 8001 Zurich (Suiza).

A 31 de diciembre de 2024, todos los Subfondos están registrados en Suiza, entre otros:

AXA World Funds - ACT Emerging Markets Bonds
AXA World Funds - AXA SPDB China A Opportunities (nota 1b)
AXA World Funds - Europe ex-UK MicroCap
AXA World Funds - Global Dynamic Allocation (nota 1b)
AXA World Funds - Global Income Generating Assets (nota 1b)

Comercialización de la SICAV en Taiwán

El representante en Taiwán es Capital Gateway Securities Investment Consulting Enterprise 9F, No.171, Sung-De Rd., Taipei City 110, Taiwan, R.O.C.

A 31 de diciembre de 2024, están registrados en Taiwán los Subfondos siguientes:

AXA World Funds - ACT Clean Economy
AXA World Funds - Digital Economy (nota 1b)
AXA World Funds - Emerging Markets Responsible Equity QI
AXA World Funds - Europe Real Estate
AXA World Funds - Europe Small Cap
AXA World Funds - Global Income Generating Assets (nota 1b)
AXA World Funds - Global Responsible Aggregate
AXA World Funds - Global Sustainable Equity (nota 1b)
AXA World Funds - Optimal Income
AXA World Funds - US High Yield Bonds

Comercialización de la SICAV en el Reino Unido

El agente de servicios, comercialización y ventas en el Reino Unido es AXA Investment Managers UK Ltd., 22 Bishopsgate, Londres EC2N 4BQ (Reino Unido).

A 31 de diciembre de 2024, todos los Subfondos están registrados en Reino Unido, entre otros:

AXA World Funds - ACT Emerging Markets Bonds
AXA World Funds - ACT Factors - Climate Equity Fund
AXA World Funds - AXA SPDB China A Opportunities (nota 1b)
AXA World Funds - Europe ex-UK MicroCap
AXA World Funds - Global Dynamic Allocation (nota 1b)

Informe de los Consejeros

Estimados Accionistas,

El Consejo de Administración se complace en presentarles el informe sobre la evolución de su SICAV en 2024.

Resumen del entorno macroeconómico mundial en 2024

Coyuntura de los mercados financieros

Los bancos centrales siguieron manteniendo la presión para que se redujera la inflación en el primer tramo del año, un parámetro que deparó sorpresas en Estados Unidos, lo que conllevó un retraso en el ciclo de relajación previsto por parte de la Reserva Federal (Fed). Sin embargo, la inflación siguió cediendo terreno en la mayor parte de las regiones y la mayoría de los bancos centrales de las economías desarrolladas acometieron una política de relajación monetaria en 2024, ya que la inquietud pasó de centrarse en el riesgo de aumento de la inflación a poner el foco en el riesgo de unas perspectivas de precios más equilibradas o incluso un apoyo directo al crecimiento. La preocupación se vio acentuada por el alcance del crecimiento chino, lo que se tradujo en notables medidas de estímulo oficiales, una preocupación persistente en la zona euro, a pesar de la mejora de la actividad. Por el contrario, Estados Unidos prosiguió con su expansión a un ritmo sostenido. El año 2024 estuvo marcado por numerosos acontecimientos políticos. En Europa tuvieron lugar varias citas con las urnas, entre las que cabe incluir una sorpresa en Francia, pero, en varios casos, los comicios no produjeron resultados decisivos y las coaliciones, o no llegaron a formarse o se hundieron. El Reino Unido experimentó un cambio de Gobierno, mientras que Donald Trump volvió a salir elegido para ejercer un segundo mandato, cuatro años después del primero.

En Europa, la inflación siguió perdiendo enteros y, aunque la actividad mejoró, se mantuvo moderada, lo que refleja cada vez más que, más que una limitación de la oferta, existe una falta de demanda, además allana el camino a un apoyo de la política monetaria. La inflación mundial pasó del 2,9% del cierre de 2023 al 1,7% en septiembre, antes de que los efectos de base de la energía explicaran parte del aumento para cerrar 2024 en el 2,4%. La mejora más acentuada de la inflación subyacente se tradujo en la rebaja de los tipos del 3,4% al 2,7% al finalizar 2024. Esta evolución denota, en parte, la persistente flaqueza de la economía. El producto interior bruto (PIB) trimestral salió del estancamiento que se observó en 2023, y reveló un crecimiento del 0,3% en el primer trimestre; del 0,2% en el segundo trimestre; y del 0,4% en el tercer trimestre, si bien esto parece revelar un carácter más bien temporal si se tienen en cuenta factores como los Juegos Olímpicos de París, y prevemos un cuarto trimestre peor. El crecimiento siguió mostrando un cariz dispar en función de los países y Alemania registró un segundo año de contracción pura y simple. Por otra parte, el crecimiento español continuó a un ritmo sostenido del 0,8%/0,9% en cada trimestre. En líneas más generales, la actividad industrial en la zona euro siguió mostrando indicios de contracción, aunque los servicios y el gasto en consumo mejoraron. De forma más concreta, los obstáculos al crecimiento parecen haber pasado de las limitaciones de la oferta a la insuficiencia de la demanda, aunque el desempleo permanece en niveles récord (6,3% en noviembre). Así pues, el Banco Central Europeo (BCE) detectó más posibilidades de respaldar el crecimiento por medio de una política monetaria más laxa. El BCE recortó en el 0,25% el tipo de su principal facilidad de depósito, que se situaba en el 4,00% en junio. En septiembre revirtió su decisión e indicó un ritmo de reducción más rápido, y procedió a recortar los tipos un 0,25% en sucesivas reuniones hasta finales de año, ritmo que esperamos se mantenga en el primer semestre de 2025. Ahora bien, la política europea presenta un riesgo adicional. Varios Estados siguen sin Gobierno tras unos comicios que no permitieron formar coaliciones. Asimismo, Francia fue testigo de la ruptura del Gobierno de coalición después de que se celebraran elecciones anticipadas a mediados de año. La coalición alemana siguió la estela y se celebrarán unos nuevos comicios en febrero de 2025.

Informe de los Consejeros

Resumen del entorno macroeconómico mundial en 2024 (continuación)

Coyuntura de los mercados financieros (continuación)

En el Reino Unido se produjo una recuperación más firme del crecimiento que, unida a las medidas políticas, desembocó en una caída más moderada de la inflación subyacente, lo que se tradujo en una relajación más lenta de la política del Banco de Inglaterra. El PIB se disparó en el primer trimestre, al repuntar la producción del sector público tras la recesión observada en el segundo semestre de 2023. Sin embargo, esta subida se desvaneció en los trimestres siguientes, y se prevé que el segundo semestre de 2024 se caracterizará por un estancamiento real y un crecimiento subyacente moderado del sector privado. Todo ello se derivó en una relajación del mercado laboral, en el que la tasa de desempleo pasó del 3,9% de cierre del año 2023 al 4,3% a lo largo de los tres meses anteriores a octubre, pese a las dudas que se cernían sobre los datos oficiales. No obstante, el crecimiento de los salarios, aunque resultó inferior al ritmo del 5,8% que se preveía para el cierre del año 2023, permaneció en una cota elevada del 5,2%. Esta cifra vino a agravar la preocupación por la inflación y, aunque la tasa general cayó del 4,0% a cierre de 2023 al 2,6% en noviembre y la inflación subyacente disminuyó del 5,1% al 3,5% en el mismo periodo, la inflación de los servicios se mantuvo alta en el 5,0%, aunque por debajo del nivel del 6,4% de finales de 2023. El Banco de Inglaterra acometió una política de relajación monetaria más lenta y redujo sus tipos al 4,75% en dos tandas, en agosto y en noviembre, un ritmo que debería seguir presente en 2025. La incertidumbre siguió acompañando a las finanzas públicas británicas. La elección de un nuevo Gobierno laboral a mediados de año puso el foco en el balance del Gobierno anterior. Sin embargo, el nuevo Gobierno pilló desprevenido a todo el mundo al aumentar los impuestos, el gasto y el endeudamiento en el presupuesto de octubre, lo que suscitó nuevas preocupaciones sobre la magnitud del endeudamiento público.

En cambio, Estados Unidos siguió mostrando un crecimiento vigoroso. Dicho crecimiento siguió apuntalado por unos sólidos gastos en consumo, que muestran indicios de flaqueza y que, a su vez, se apoya en parte en el aumento de la riqueza. Ahora bien, pese a un crecimiento que sigue siendo sólido —y que debería volver a experimentar el ritmo registrado en 2023 de algo menos del 3%—, el mercado laboral se relajó ligeramente y la inflación cedió terreno. La tasa de desempleo pasó del 3,7% de cierre de 2023 al 4,1% en diciembre de 2024, y el ritmo de crecimiento de la masa salarial se ralentizó, pese a las perturbaciones temporales que se derivaron de los huracanes de los últimos meses de 2024. La inflación también se suavizó y produjo una desaceleración de la inflación general hasta situarse en 2,9% en diciembre, frente al 3,4% de cierre de 2023, lo que refleja una mejora de la inflación subyacente al 3,2%, frente al 3,9% anterior. Esta conjugación de fuerte crecimiento y desinflación continua se debe, en gran medida, a la mejora de la oferta. Esta refleja en parte el crecimiento de la oferta de mano de obra debido a la fuerte inmigración de los últimos años, aunque los flujos migratorios experimentaron una clara desaceleración en 2024. Asimismo, el crecimiento de la productividad pareció acelerarse. Frente a la ralentización de la inflación, la Fed acometió una relajación de su política. El repunte en la inflación de los servicios observado a principios de 2024 postergó el inicio de la relajación monetaria de la Fed hasta mediados de año. Posteriormente, el banco central pareció reaccionar de forma exagerada a los signos de flaqueza del mercado laboral durante el verano y llevó a cabo una bajada de tipos de 50 puntos básicos inesperada en septiembre. A continuación, acometió rebajas de tipos de menor magnitud, aunque sucesivas, a lo largo del resto del año, lo que situó el tipo de los fondos federales en la horquilla del 4,50%-4,25%, frente al máximo del 5,50%-5,25%. Por otro lado, Estados Unidos se concentró en sus comicios presidenciales de 2024. El presidente Biden se retiró de la carrera por la reelección, cuando esta estaba ya muy avanzada, y cedió su lugar a la vicepresidenta Harris, que perdió frente al expresidente Donald Trump. Las fluctuaciones en las expectativas en torno al resultado de las elecciones y las propuestas económicas poco ortodoxas de Trump trajeron consigo cierta volatilidad del mercado durante el segundo semestre de 2024.

Informe de los Consejeros

Resumen del entorno macroeconómico mundial en 2024 (continuación)

Coyuntura de los mercados financieros (continuación)

En Asia, China siguió suscitando la mayor parte de las preocupaciones. El mercado inmobiliario chino se contrajo por tercer año consecutivo y registró una caída de 5 puntos porcentuales, lo que llevó la contracción total al 15% hasta la fecha, aunque se prevén nuevas caídas. Esta situación frenó el gasto de los hogares —la vivienda es una fuente clave de su riqueza— y agravó la maraña en que están inmersos los gobiernos locales y el sistema bancario de China. Estos dos factores desaceleraron la actividad económica. El crecimiento anual del PIB de China llegó al objetivo oficial de «en torno al 5%» en 2024, una cifra cercana al 5,2% observado en 2023. Este logro puso de manifiesto las notables medidas de estímulo adoptadas por el Gobierno chino y su banco central. El gigante asiático siguió esquivando la deflación, ya que la inflación media se situó en el 0,2% en 2024, al igual que en 2023. Las autoridades anunciaron nuevas e importantes medidas de estímulo a finales de 2024, la mayoría de las cuales se cuantificarán durante el Asamblea Nacional Popular que tendrá lugar en marzo de 2025. En Japón, el crecimiento experimentó una mejora en el transcurso de 2024. El deterioro de principios de año, momento en el que el retroceso de la producción industrial relacionado con la regulación provocó una fuerte contracción inicial del PIB, se vio compensado por un mayor crecimiento en el segundo y tercer trimestres, impulsado por el gasto de los consumidores. El país nipón parece haberse alejado de manera más decisiva de una deflación contra la que lleva décadas batallando. Las expectativas en materia de inflación se incrementaron y los salarios revelaron un repunte récord de varias décadas en 2024, y se perciben indicios preliminares de nuevas subidas para 2025. La inflación general subió al 2,9% en noviembre de 2024 desde el 2,6% de fin de 2023, aunque la inflación (con la excepción del combustible y los alimentos frescos) se ralentizó hasta el 2,4% desde el 3,7%. Estas cifras incentivaron al Banco de Japón (BoJ) para que acometiera una política de endurecimiento monetario, mientras que en la mayor parte de las demás jurisdicciones presenciamos recortes de tipos. El BoJ subió su principal tipo de interés oficial desde el -0,1%, su cota más baja en casi diez años, en marzo, y de nuevo hasta el 0,25% en julio. A pesar de la retórica vacilante del BoJ respecto de su intención de proceder a nuevas subidas, vaticinamos más aumentos en 2025.

Informe de los Consejeros

Resumen del entorno macroeconómico mundial en 2024 (continuación)

Análisis de los mercados financieros

Mercados bursátiles

(principales índices, en puntos o %)	31-Dic-2024	31-Dic-2024 / 31-Dic-2023	31-Dic-2023	31-Dic-2023 / 31-Dic-2022
CAC 40	7380.7	-2.2	7543.2	16.5
Eurostoxx 50	4896.0	8.3	4521.7	19.2
FTSE 100	8173.0	5.7	7733.2	3.8
Nikkei	39894.5	19.2	33464.2	28.2
S&P 500	5881.6	23.3	4769.8	24.2
MSCI World	3707.8	17.0	3169.2	21.8
MSCI Emerging	1075.5	5.1	1023.7	7.0

El índice mundial de renta variable MSCI experimentó otro año de fuerte repunte, al mostrar un crecimiento del 17% en 2024 tras un avance del 21,8% en 2023. Sin embargo, las diferentes regiones revelaron trayectorias muy dispares. En Estados Unidos, el índice S&P 500 tuvo otro año de solidez, al registrar una subida del 23,3% a finales de 2024, frente al 24,2% anterior. El año se vio caracterizado por una cierta rotación sectorial, aunque los valores tecnológicos siguieron manifestando un buen comportamiento. Además, la revalorización resultó homogénea a escala global a lo largo del año y siguió ganando enteros tras la cita electoral. En cambio, la renta variable europea continuó subiendo a principios de 2024, si bien se estancó en líneas generales a partir del segundo trimestre como consecuencia de la ralentización del crecimiento económico. El índice Euro Stoxx 50 se anotó un avance de solo el 8,3% durante todo el año, frente al 19,2% observado a fin de 2023. En Francia, la rentabilidad del CAC 40 resultó peor, al verse castigada la renta variable por la incertidumbre política y fiscal que giraba en torno a las elecciones de mitad de año, lo que provocó el retroceso de los mercados con respecto a los niveles máximos constatados en mayo. El índice francés cedió un 2,2% a fin del año 2024, después de haber repuntado un 16,5% en 2023. El índice británico FTSE 100 cosechó los mayores beneficios en el segmento de renta variable europeo, y se estabilizó a partir de marzo. Dicho índice se anotó un incremento del 5,7% a finales de 2024, frente la subida del 3,8% en 2023. Asia también mostró resultados dispares. El índice Nikkei 225 registró unos beneficios del 19,2% en 2024, después de haber revelado un avance notable del 28,2%, al verse el índice apuntalado por la renovada debilidad del yen, lo que espoleó la contribución de los beneficios materializados en el extranjero. Por el contrario, el índice chino CSI 300 se recuperó un poco de la caída del 11% que experimentó en 2023, y se revalorizó un 16,5% en 2024. En total, el índice MSCI de los mercados emergentes registró un repunte del 5,1%, tras haber subido un 7% en 2023.

Informe de los Consejeros

Resumen del entorno macroeconómico mundial en 2024 (continuación)

Análisis de los mercados financieros (continuación)

Mercados de deuda

(Deuda pública en % o puntos básicos (p.b.))	31-Dic-2024	31-Dic-2024 / 31-Dic-2023	31-Dic-2023	31-Dic-2023 / 31-Dic-2022
Deuda francesa a 10 años	3.12	+63 bps	2.47	-54 bps
Deuda alemana a 10 años	2.36	+33 bps	2.00	-53 bps
Deuda suiza a 10 años	0.23	-82 bps	0.70	-30 bps
Deuda italiana a 10 años	3.42	-18 bps	3.53	-98 bps
Deuda británica a 10 años	4.57	+103 bps	3.60	-13 bps
Deuda japonesa a 10 años	1.08	+46 bps	0.62	-21 bps
Deuda estadounidense a 10 años	4.57	+70 bps	3.87	+3 bps

En los mercados de renta fija, los rendimientos experimentaron un alza generalizada en 2024 en Estados Unidos, Europa y Japón, pero cedieron terreno en China. En el gigante norteamericano, después de que una amalgama de inquietudes relacionadas con la inflación, la fiscalidad y los tipos oficiales catapultara los rendimientos de los títulos del Tesoro a 10 años al 5% en 2023, los rendimientos volvieron a retroceder hasta situarse en un suelo del 3,62% en septiembre —una cota que siguió estando por debajo de los mínimos de 2023— después de recortarse 50 puntos básicos el tipo oficial de la Fed y las previsiones optimistas en torno a dicho recorte. El fortalecimiento de la economía y la inflación alentaron a la Fed a revisar sus previsiones a finales de año. Junto con la elección de Donald Trump como presidente de Estados Unidos, los rendimientos terminaron el año en el 4,57%, 70 puntos básicos más que a fin de 2023. Los rendimientos alemanes cedieron terreno en el primer tramo de la segunda mitad de 2024, lo que vino a reflejar el deterioro del crecimiento, aunque la ruptura del Gobierno de coalición y la inminencia de unos nuevos comicios suscitaron preocupaciones en cuanto a la relajación fiscal, lo que trajo consigo un incremento de los rendimientos, los cuales cerraron el año 2024 en la cota del 2,36%, una cifra 36 puntos básicos superior a la registrada a finales de 2023. Todo esto sucedió a pesar de las expectativas de que se acelerara la política de relajación monetaria del BCE en los últimos meses del año. Los rendimientos de la deuda pública francesa subieron aún más, unos 66 puntos básicos, hasta situarse en el 3,12% a cierre del año, mientras que las elecciones anticipadas convocadas por el presidente Macron a mitad de año trajeron consigo la disolución del Gobierno y el anuncio de un déficit fiscal de 2024 cercano al 6% del PIB. La deuda pública italiana descendió 11 puntos básicos hasta el 3,42%. Los rendimientos de la deuda pública británica (gilts) mostraron una trayectoria similar a la de los rendimientos europeos en líneas generales hasta octubre, momento en el que el primer presupuesto del nuevo Gobierno laborista deparó una sorpresa derivada de una marcada relajación fiscal que reavivó la preocupación por las finanzas públicas del Reino Unido. Los rendimientos de los gilts se incrementaron en 97 puntos básicos hasta marcar la cifra del 4,57% a cierre de 2024. En Asia, los principales mercados de renta fija experimentaron tendencias divergentes. Cada vez más convencido de que Japón ha eludido la deflación, el Banco de Japón subió su tipo oficial y anunció nuevas medidas de endurecimiento. Así pues, el tipo japonés a 10 años se anotó un avance de 46 puntos básicos a finales de año hasta situarse en el 1,08%. En China, la creciente inquietud por la trampa de la deuda y la deflación desembocó en una caída de los rendimientos de 82 puntos básicos a lo largo del año, los cuales cerraron 2024 en el 1,77%.

Informe de los Consejeros

Resumen del entorno macroeconómico mundial en 2024 (continuación)

Análisis de los mercados financieros (continuación)

Los diferenciales de crédito continuaron estrechándose en 2024, con independencia de los países y la calidad crediticia. En Estados Unidos, los diferenciales siguieron contrayéndose hasta marcar mínimos desde 2007, por debajo de los umbrales que se constataron tras la pandemia. Por consiguiente, los diferenciales de la renta fija estadounidense de primera fila (con calificación investment grade o «IG») se estrecharon otros 22 puntos básicos, hasta situarse en solo el 0,82% a finales de 2024, tras caer 34 puntos básicos en 2023. Los diferenciales de la deuda de alto rendimiento (HY) cedieron 42 puntos básicos hasta marcar la cifra del 2,92%, después de desplomarse 145 puntos básicos en 2023. El crédito europeo se contrajo aún más. En el segmento IG, los diferenciales se redujeron 34 puntos básicos en 2024 hasta registrar la cota del 1,01% (tras los 31 puntos básicos del año anterior), mientras que el alto rendimiento se contrajo 84 puntos básicos hasta marcar la cifra del 3,11% (después de los 99 puntos básicos de 2023).

Tipos de cambioa

	Fin del periodo del tipo de cambio		Tipo de cambio medio	
(para 1 EUR)	31-Dic 2024	31-Dic-2024 / 31-Dic-2023	2024	2024 / 2023
Dólar estadounidense	1.04	-6.3	1.08	-0.3
Libra esterlina británica	0.83	-4.6	0.84	-2.7
Franco suizo	0.94	0.9	0.95	-1.9
Yen japonés	162.7	4.5	163.8	7.1

El dólar se mantuvo estable, en líneas generales, respecto de una cesta de las principales divisas a lo largo del año de 2023 y durante la mayor parte del año 2024. Ahora bien, desde finales de septiembre, registró avances notables respecto a la mayor parte de las divisas por la conjugación de una dinámica económica de resiliencia en Estados Unidos, una revisión de las expectativas en materia de tipos de interés y los comicios en el país. El billete verde marcó máximos de dos años respecto a una cesta de divisas, entre las que cabe incluir el euro, y permaneció en cotas elevadas frente al yen japonés y el yuan chino. El euro cayó un 6,3% hasta los 1,036 dólares a finales de 2024, al tiempo que la libra esterlina también se depreció un 1,8% respecto del dólar hasta los 1,252 dólares y el yen cayó un 10% hasta los 157,2 yenes. Aparte del vigor del dólar, el euro se vio sometido a presión por la ralentización del crecimiento y el retroceso de la inflación, hechos que permitieron al BCE relajar la política monetaria a un ritmo más rápido. El euro cayó un 4,6% frente a la libra esterlina (a 0,827 libras), que siguió contando con el respaldo de las expectativas de una menor relajación monetaria por parte del Banco de Inglaterra, si bien se apreció un 4,5% frente al yen japonés (a 162,7 yenes), moneda que siguió debilitándose por las expectativas de subidas limitadas de tipos de interés por parte del Banco de Japón

Principales acontecimientos de la SICAV durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024

Les informamos de que los activos gestionados de la SICAV ascienden a EUR 36,412,852,964 a 31 de diciembre de 2024.

I. Creación y lanzamiento de un Subfondo

AXA World Funds – Global Dynamic Allocation. Este nuevo subfondo se lanzó el 22 de marzo de 2024.

Tiene por objetivo lograr el crecimiento de la inversión a largo plazo, en USD, y la generación de ingresos estables por medio de la inversión en OICVM y otros OIC que ponen el foco en varias clases de activos diversificadas a escala mundial. El subfondo se gestionará de forma activa y no estará vinculado a ningún índice de referencia.

Informe de los Consejeros

Principales acontecimientos de la SICAV durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 (continuación)

Creación y lanzamiento de un Subfondo (continuación)

AXA World Funds – AXA SPDB China A Opportunities. Este nuevo subfondo se lanzó el 7 de agosto de 2024.

El objetivo del subfondo consiste en buscar el crecimiento a largo plazo de la inversión de los inversores, en CNH, a partir de una cartera gestionada activamente que invierte en los mercados de renta variable de Acciones A de la República Popular China (RPC). El subfondo se gestionará de forma activa y tratará de lograr su objetivo de inversión principalmente por medio de la inversión en títulos de renta variable de empresas que cotizan en la RPC y que forman parte del universo del índice CSI 300.

AXA World Funds – Global Income Generating Assets. Este nuevo subfondo se lanzó el 11 de diciembre de 2024.

El objetivo del subfondo consiste tanto en buscar tanto ingresos regulares como el crecimiento en la inversión de los inversores a medio plazo, en USD, mediante la diversificación de clases de activos. El subfondo se gestionará de forma activa sin referencia a ningún índice de referencia y tratará de lograr su objetivo de inversión mediante la inversión en valores de renta variable, entre los que cabe incluir valores de renta variable que pagan un dividendo elevado, títulos de renta fija de cualquier tipo y crédito con o sin calificación, en lo que se incluye la deuda de alto rendimiento.

AXA World Funds –Global Sustainable Equity. Este nuevo subfondo se lanzó el 17 de diciembre de 2024.

El objetivo del subfondo consiste en lograr un crecimiento a largo plazo, en USD, mediante la gestión activa de una cartera de valores cotizados de renta variable y relacionados con la renta variable, además de aplicar un enfoque ESG. El subfondo se gestionará de forma activa con el fin de captar oportunidades en los mercados de renta variable, invirtiendo principalmente en valores de renta variable de empresas que formen parte del universo del índice de referencia MSCI World Total Return Net.

II. Cambio de nombre de los subfondos

El 2 de julio de 2024:

De AXA World Funds - Euro 10 + LT a AXA World Funds – Euro Long Duration Bonds

De AXA World Funds – Metaverse a AXA World Funds – AI & Metaverse

El 27 de diciembre de 2024:

De AXA World Funds – US Responsible Growth a AXA World Funds – US Growth

III. Liquidación de subfondos

AXA World Funds - ACT Plastic & Waste Transition Equity QI se liquidó el 10 de abril de 2024. Este subfondo se lanzó el 4 de agosto de 2022.

El subfondo AXA World Funds – ACT Social Bonds se liquidó el 25 de noviembre de 2024. Este subfondo se lanzó el 31 de enero de 2022.

El subfondo AXA World Funds – ACT US Corporate Bonds Low Carbon se liquidó el 30 de diciembre de 2024. Este subfondo se lanzó el 25 de octubre de 2016.

Informe de los Consejeros

Principales acontecimientos de la SICAV durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 (continuación)

IV. Subfondo inactivo

Supresión del siguiente subfondo:

El subfondo ACT Global High Yield Bonds Low Carbon no se lanzó en los 18 meses siguientes a su creación. Por consiguiente, se ha acordado eliminarlo del Folleto.

V. Fusión de un subfondo

El subfondo AXA World Funds - Global Sustainable Credit Bonds se fusionó con el subfondo AXA World Funds - Global Responsible Aggregate el 5 de abril de 2024.

El subfondo AXA World Funds - Asian High Yield Bonds se fusionó con el subfondo AXA World Funds - Asian Short Duration Bonds el 26 de abril de 2024.

VI. Composición del Consejo de Administración

Le recordamos que (i) D. Matthias Gardin dimitió como consejero de la SICAV el 8 de marzo de 2024 y que (ii) D. Emmanuel Dendauw fue designado por cooptación como consejero de la SICAV el 11 de marzo de 2024. Se recibió la aprobación de la autoridad reguladora de Luxemburgo (CSSF) el 9 de abril de 2024.

Por consiguiente, a 31 de diciembre de 2024, la composición del Consejo de Administración es la siguiente:

Geoffroy Reiss, Presidente

Martin Burke

Emmanuel Dendauw

Jean-Louis Laforge

Matthieu Tonneau

El Consejo de Administración

3 de abril de 2024

Nota: las cifras que se recogen en el presente informe son históricas y no necesariamente indicativas de resultados futuros.

Informe de auditoría

A los Accionistas de
AXA World Funds

Nuestro dictamen

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos reflejan una imagen fiel de la posición financiera de AXA World Funds y cada uno de sus subfondos (el «Fondo») a 31 de diciembre de 2024, así como de los resultados de sus operaciones y las variaciones patrimoniales correspondientes al ejercicio cerrado en dicha fecha, de conformidad con las disposiciones legales y reglamentarias relativas a la elaboración y la presentación de estados financieros vigentes en Luxemburgo.

Objeto de nuestra auditoría

Los estados financieros del Fondo comprenden:

- el balance de situación a 31 de diciembre de 2024;
- la cuenta de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales correspondiente al ejercicio finalizado en dicha fecha;
- las carteras de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024; y
- la memoria de los estados financieros, que incluye un resumen de las políticas contables significativas.

Base para nuestro dictamen

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la Ley de 23 de julio de 2016 sobre la profesión del auditor (la «Ley de 23 de julio de 2016») y con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) adoptadas para Luxemburgo por la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Nuestras responsabilidades conforme a la Ley de 23 de julio de 2016 y las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) adoptadas para Luxemburgo por la CSSF se describen de forma más detallada en el apartado «Responsabilidades del auditor autorizado (Réviseur d'entreprises agréé) en relación con la auditoría de los estados financieros» de nuestro informe.

A nuestro juicio, los elementos probatorios recabados son suficientes y adecuados para ser utilizados como base de nuestra opinión de auditoría.

Somos independientes del Fondo de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas Normas de Internacionales de Independencia), elaborado por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Profesionales de la Contabilidad (Código IESBA) adoptado para Luxemburgo por la CSSF junto con los requisitos éticos que son pertinentes para nuestra auditoría de los estados financieros. Hemos cumplido nuestras otras responsabilidades éticas de conformidad con dichos requisitos éticos.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T: +352 494848 1, F:+352 494848 2900, www.pwc.lu

Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518

Otra información

El Consejo de Administración de la SICAV es responsable de la otra información. La otra información comprende la información incluida en el informe anual, pero no incluye los estados financieros ni nuestro informe de auditoría correspondiente.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre esta.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad consiste en leer la otra información identificada anteriormente y, al hacerlo, considerar si la otra información presenta incoherencias sustanciales con los estados financieros o con los datos que hemos obtenido durante la auditoría, o si parece significativamente distorsionada de otro modo. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existe una incorrección material en esta otra información, estamos obligados a informar de ello. No tenemos nada que comunicar a este respecto.

Responsabilidad del Consejo de Administración de la SICAV respecto a los estados financieros

El Consejo de Administración del Fondo es responsable de la elaboración y presentación fiel de estos estados financieros con arreglo a las disposiciones legales y reglamentarias sobre elaboración y presentación de estados financieros vigentes en Luxemburgo, así como del control interno que el Consejo de Administración del Fondo considere necesario para elaborar estados financieros carentes de incorrecciones significativas, ya sean debidas a fraude o error.

Al elaborar los estados financieros, el Consejo de administración del Fondo es responsable de evaluar la capacidad del Fondo y cada uno de sus Subfondos para continuar como empresa en funcionamiento, incluyendo, según proceda, aspectos relativos a la continuidad como empresa en funcionamiento y utilizando la hipótesis contable de empresa en funcionamiento a menos que el Consejo de administración del Fondo tenga previsto liquidar el Fondo o cerrar alguno de sus Subfondos, o cesar sus operaciones, o no tenga ninguna alternativa realista más que proceder a ello.

Responsabilidades del auditor autorizado (Réviseur d'entreprises agréé) en relación con la auditoría de los estados financieros

Los objetivos de nuestra auditoría consisten en obtener una prudente seguridad sobre si los estados financieros, en su conjunto, están exentos de distorsiones significativas, ya se deban a fraude o a error, y en emitir un informe de auditoría que incluya nuestro dictamen. Por prudente seguridad se entiende un elevado nivel de seguridad, pero esto no garantiza que una auditoría llevada a cabo de conformidad con la Ley de 23 de julio de 2016 y las NIA adoptadas para Luxemburgo por la CSSF siempre detectará una distorsión significativa en caso de que exista. Las distorsiones pueden deberse a fraude o a error y se consideran significativas si cabría esperar de ellas que, individualmente o en conjunto, influyeran en las decisiones económicas de los usuarios tomadas sobre la base de los presentes estados financieros.

Como parte de una auditoría llevada a cabo de conformidad con la Ley de 23 de julio de 2016 y las NIA adoptadas para Luxemburgo por la CSSF, ejercemos el juicio profesional y mantenemos nuestro escepticismo profesional a lo largo de toda la auditoría.

Asimismo:

- identificamos y evaluamos los riesgos de distorsión significativa en los estados financieros, ya se deba a fraude o a error, diseñamos y llevamos a cabo procedimientos de auditoría en respuesta a tales riesgos, y obtenemos pruebas de auditoría suficientes y adecuadas para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una distorsión significativa derivada de fraude es más elevado que el de no detectar una derivada de error, puesto que el fraude puede conllevar colusión, falsificación, omisiones intencionadas, declaraciones falsas o no aplicación de los controles internos;

- obtenemos información sobre las medidas de control interno pertinentes para la auditoría a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados dadas las circunstancias, aunque no para expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo;

- evaluamos la idoneidad de las políticas contables empleadas y del fundamento de las estimaciones contables y la información relacionada proporcionadas por el Consejo de administración del Fondo;

- alcanzamos una conclusión sobre la idoneidad del uso de la hipótesis contable de empresa en funcionamiento realizado por el Consejo de administración del Fondo y, sobre la base de las pruebas de auditoría obtenidas, sobre si existe una incertidumbre significativa relativa a acontecimientos o condiciones susceptible de cuestionar la capacidad del Fondo o cualquiera de sus Subfondos para continuar como empresa en funcionamiento. Si determinamos que existe una incertidumbre significativa, debemos mencionar en nuestro informe de auditoría la información relacionada incluida en los estados financieros o, si dicha información es inadecuada, modificar nuestro dictamen. Nuestras conclusiones se basan en las pruebas de auditoría obtenidas hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, pueden producirse en el futuro acontecimientos o condiciones susceptibles de hacer que el Fondo o cualquiera de sus Subfondos (excepto Axa World Funds - Framlington Hybrid Resources, donde existe una decisión para su liquidación) cesen como empresas en funcionamiento.

- evaluamos la presentación, la estructura y el contenido en general de los estados financieros, incluida la información, y si los estados financieros representan las operaciones y los acontecimientos subyacentes de forma que la presentación obtenida es correcta.

Nos comunicamos con las personas responsables del gobierno corporativo al respecto, entre otros asuntos, del alcance y el calendario previstos de la auditoría y de los hallazgos de auditoría significativos, lo que incluye cualquier deficiencia significativa en las medidas de control interno que identifiquemos durante nuestra auditoría.

También proporcionamos a los encargados de la gobernanza una declaración de que hemos cumplido con los requisitos éticos pertinentes en materia de independencia y les comunicamos todas las relaciones con otros auditores. requisitos éticos pertinentes relativos a la independencia, y les comunicamos todas las relaciones y otros que razonablemente puedan afectar a nuestra independencia y, en su caso, las medidas adoptadas para eliminar las amenazas o las salvaguardias aplicadas adoptadas para eliminar las amenazas o las salvaguardias aplicadas.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Representado por

Luxemburgo, el 3 de abril de 2025

Christophe Pittie

El auditor sólo ha revisado la versión inglesa de este informe anual. Por consiguiente, el informe de auditoría se refiere únicamente a la versión oficial en inglés del informe anual.
Las demás versiones resultantes de las traducciones se han realizado bajo la responsabilidad del Consejo de Administración de la SICAV. En caso de discrepancia entre la versión oficial en inglés y las versiones traducidas, debe considerarse la versión oficial.

Balance de Situación a 31 de diciembre de 2024

	Consolidado EUR	AXA World Funds ACT Biodiversity USD	AXA World Funds ACT Clean Economy USD
ACTIVO			
Cartera de inversiones al coste (nota 2e)	33,580,445,254	200,949,055	129,116,255
Plusvalía/(minusvalía) latente la cartera de inversión	1,835,021,353	21,722,975	19,957,376
Cartera de inversiones al valor de mercado (nota 2d)	**35,415,466,607**	**222,672,030**	**149,073,631**
Tesorería y equivalentes de tesorería	892,547,870	4,330,800	2,858,418
Cuentas por cobrar resultantes de la venta de inversiónes	45,259,753	-	2,794,296
Cuentas por cobrar resultantes de las suscripciones	150,660,339	216,629	405,109
Rendimientos por cobrar de swaps	189,007	-	-
Intereses por cobrar	317,113,680	-	-
Ingresos por préstamo de valores acumulados	1,311,496	-	885
Reclamación fiscal y de dividendos por cobrar	14,432,582	122,314	253,010
Plusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (nota 2g)	572,197	-	-
Plusvalía latente neta sobre contratos de futuros abiertos (nota 2h)	3,563,253	-	-
Plusvalía latente neta sobre contratos de swap (nota 2j)	11,035,987	-	-
Opciones al valor de mercado	11,670,594	-	-
Otras cuentas por cobrar	1,232,302	5,489	-
Total activo	**36,865,055,667**	**227,347,262**	**155,385,349**
PASIVO			
Descubiertos bancarios	9,537,708	-	-
Cuentas por pagar resultantes de compras de inversiónes	63,923,329	-	2,794,296
Cuentas por pagar resultantes de reembolsos	129,882,346	-	152,381
Rendimientos por pagar de swaps	107,793	-	-
Minusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (nota 2g)	82,948,826	138,522	1,163,638
Minusvalía latente neta sobre contratos de futuros abiertos (nota 2h)	14,293,952	-	-
Minusvalía latente neta sobre contratos de swap (nota 2j)	2,278,391	-	-
Opciones al valor de mercado	2,057	-	-
Gastos acumulados	43,484,217	118,584	304,909
Dividendos por pagar	102,308,412	-	-
Otras cuentas por pagar	3,435,672	24,550	23,406
Total pasivo	**452,202,703**	**281,656**	**4,438,630**
PATRIMONIO NETO	**36,412,852,964**	**227,065,606**	**150,946,719**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Balance de Situación a 31 de diciembre de 2024

	AXA World Funds ACT Dynamic Green Bonds USD	AXA World Funds ACT Emerging Markets Bonds USD	AXA World Funds ACT Emerging Markets Short Duration Bonds Low Carbon USD
ACTIVO			
Cartera de inversiones al coste (nota 2e)	41,597,295	68,464,440	240,465,289
Plusvalía/(minusvalía) latente la cartera de inversión	(2,160,253)	(612,194)	(7,414,778)
Cartera de inversiones al valor de mercado (nota 2d)	**39,437,042**	**67,852,246**	**233,050,511**
Tesorería y equivalentes de tesorería	2,206,578	1,996,997	5,103,429
Cuentas por cobrar resultantes de la venta de inversiónes	41,564	-	955,759
Cuentas por cobrar resultantes de las suscripciones	1,289	-	143,761
Rendimientos por cobrar de swaps	-	-	-
Intereses por cobrar	508,188	909,642	3,562,237
Ingresos por préstamo de valores acumulados	212	747	23,611
Reclamación fiscal y de dividendos por cobrar	-	-	-
Plusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (nota 2g)	169,716	157,811	-
Plusvalía latente neta sobre contratos de futuros abiertos (nota 2h)	191,494	-	-
Plusvalía latente neta sobre contratos de swap (nota 2j)	-	-	-
Opciones al valor de mercado	37,135	-	-
Otras cuentas por cobrar	-	-	-
Total activo	**42,593,218**	**70,917,443**	**242,839,308**
PASIVO			
Descubiertos bancarios	-	-	-
Cuentas por pagar resultantes de compras de inversiónes	145,117	-	848,878
Cuentas por pagar resultantes de reembolsos	24,332	-	64,937
Rendimientos por pagar de swaps	-	-	-
Minusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (nota 2g)	-	-	1,178,987
Minusvalía latente neta sobre contratos de futuros abiertos (nota 2h)	-	-	-
Minusvalía latente neta sobre contratos de swap (nota 2j)	-	-	-
Opciones al valor de mercado	-	-	-
Gastos acumulados	44,164	39,165	320,494
Dividendos por pagar	565	3,023,210	776,356
Otras cuentas por pagar	12,173	14,246	42,419
Total pasivo	**226,351**	**3,076,621**	**3,232,071**
PATRIMONIO NETO	**42,366,867**	**67,840,822**	**239,607,237**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Balance de Situación a 31 de diciembre de 2024

	AXA World Funds ACT Europe Equity EUR	AXA World Funds ACT European High Yield Bonds Low Carbon EUR	AXA World Funds ACT Eurozone Equity EUR
ACTIVO			
Cartera de inversiones al coste (nota 2e)	251,467,090	7,365,414	187,221,147
Plusvalía/(minusvalía) latente la cartera de inversión	64,174,831	270,414	52,146,248
Cartera de inversiones al valor de mercado (nota 2d)	**315,641,921**	**7,635,828**	**239,367,395**
Tesorería y equivalentes de tesorería	1,285,165	653,043	6,936,850
Cuentas por cobrar resultantes de la venta de inversiónes	-	-	-
Cuentas por cobrar resultantes de las suscripciones	50,525	-	199
Rendimientos por cobrar de swaps	-	-	-
Intereses por cobrar	-	95,936	-
Ingresos por préstamo de valores acumulados	1,790	-	1,072
Reclamación fiscal y de dividendos por cobrar	373,332	-	132,737
Plusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (nota 2g)	-	-	-
Plusvalía latente neta sobre contratos de futuros abiertos (nota 2h)	-	-	-
Plusvalía latente neta sobre contratos de swap (nota 2j)	-	-	-
Opciones al valor de mercado	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	1,215	-	-
Total activo	**317,353,948**	**8,384,807**	**246,438,253**
PASIVO			
Descubiertos bancarios	-	-	-
Cuentas por pagar resultantes de compras de inversiónes	-	-	-
Cuentas por pagar resultantes de reembolsos	1,135	514	5,745
Rendimientos por pagar de swaps	-	-	-
Minusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (nota 2g)	-	18,333	-
Minusvalía latente neta sobre contratos de futuros abiertos (nota 2h)	-	-	-
Minusvalía latente neta sobre contratos de swap (nota 2j)	-	-	-
Opciones al valor de mercado	-	-	-
Gastos acumulados	172,374	11,402	420,626
Dividendos por pagar	796,361	-	23,435
Otras cuentas por pagar	-	-	386
Total pasivo	**969,870**	**30,249**	**450,192**
PATRIMONIO NETO	**316,384,078**	**8,354,558**	**245,988,061**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Balance de Situación a 31 de diciembre de 2024

	AXA World Funds ACT Factors - Climate Equity Fund USD	AXA World Funds ACT Green Bonds EUR	AXA World Funds ACT Human Capital EUR
ACTIVO			
Cartera de inversiones al coste (nota 2e)	13,700,030	1,332,798,084	146,294,291
Plusvalía/(minusvalía) latente la cartera de inversión	1,341,064	(33,273,335)	(4,872,047)
Cartera de inversiones al valor de mercado (nota 2d)	**15,041,094**	**1,299,524,749**	**141,422,244**
Tesorería y equivalentes de tesorería	81,880	27,429,272	977,373
Cuentas por cobrar resultantes de la venta de inversiónes	-	-	-
Cuentas por cobrar resultantes de las suscripciones	-	71,114,845	79,693
Rendimientos por cobrar de swaps	-	-	-
Intereses por cobrar	-	15,199,532	-
Ingresos por préstamo de valores acumulados	-	-	1,872
Reclamación fiscal y de dividendos por cobrar	21,956	-	183,552
Plusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (nota 2g)	-	-	-
Plusvalía latente neta sobre contratos de futuros abiertos (nota 2h)	-	-	-
Plusvalía latente neta sobre contratos de swap (nota 2j)	-	-	-
Opciones al valor de mercado	-	60,473	-
Otras cuentas por cobrar	20,104	116,320	-
Total activo	**15,165,034**	**1,413,445,191**	**142,664,734**
PASIVO			
Descubiertos bancarios	-	-	-
Cuentas por pagar resultantes de compras de inversiónes	-	4,335,020	-
Cuentas por pagar resultantes de reembolsos	1,797	31,381,393	162,767
Rendimientos por pagar de swaps	-	-	-
Minusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (nota 2g)	131,614	3,241,743	-
Minusvalía latente neta sobre contratos de futuros abiertos (nota 2h)	-	205,813	-
Minusvalía latente neta sobre contratos de swap (nota 2j)	-	-	-
Opciones al valor de mercado	-	-	-
Gastos acumulados	-	858,182	451,225
Dividendos por pagar	-	1,173,863	28,727
Otras cuentas por pagar	-	7,544	-
Total pasivo	**133,411**	**41,203,558**	**642,719**
PATRIMONIO NETO	**15,031,623**	**1,372,241,633**	**142,022,015**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Balance de Situación a 31 de diciembre de 2024

	AXA World Funds ACT Multi Asset Optimal Impact EUR	AXA World Funds ACT Social Progress USD	AXA World Funds ACT US High Yield Bonds Low Carbon USD
ACTIVO			
Cartera de inversiones al coste (nota 2e)	109,812,250	162,259,986	208,759,920
Plusvalía/(minusvalía) latente la cartera de inversión	12,557,785	17,553,773	(5,172,049)
Cartera de inversiones al valor de mercado (nota 2d)	**122,370,035**	**179,813,759**	**203,587,871**
Tesorería y equivalentes de tesorería	7,083,929	3,550,260	8,626,468
Cuentas por cobrar resultantes de la venta de inversiónes	-	-	-
Cuentas por cobrar resultantes de las suscripciones	41,668	535,765	-
Rendimientos por cobrar de swaps	-	-	-
Intereses por cobrar	381,165	-	3,484,051
Ingresos por préstamo de valores acumulados	-	986	33,010
Reclamación fiscal y de dividendos por cobrar	201,517	155,424	-
Plusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (nota 2g)	-	-	-
Plusvalía latente neta sobre contratos de futuros abiertos (nota 2h)	-	-	-
Plusvalía latente neta sobre contratos de swap (nota 2j)	-	-	-
Opciones al valor de mercado	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	-	-	-
Total activo	**130,078,314**	**184,056,194**	**215,731,400**
PASIVO			
Descubiertos bancarios	567,409	-	-
Cuentas por pagar resultantes de compras de inversiónes	-	-	-
Cuentas por pagar resultantes de reembolsos	101,411	213,588	350
Rendimientos por pagar de swaps	-	-	-
Minusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (nota 2g)	901,132	495,152	2,650,515
Minusvalía latente neta sobre contratos de futuros abiertos (nota 2h)	389,776	-	-
Minusvalía latente neta sobre contratos de swap (nota 2j)	-	-	-
Opciones al valor de mercado	-	-	-
Gastos acumulados	342,806	447,511	139,431
Dividendos por pagar	-	-	-
Otras cuentas por pagar	18,066	31,290	9,060
Total pasivo	**2,320,600**	**1,187,541**	**2,799,356**
PATRIMONIO NETO	**127,757,714**	**182,868,653**	**212,932,044**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Balance de Situación a 31 de diciembre de 2024

	AXA World Funds AI & Metaverse (nota 1b) USD	AXA World Funds Asian Short Duration Bonds USD	AXA World Funds AXA SPDB China A Opportunities (nota 1b) CNH
ACTIVO			
Cartera de inversiones al coste (nota 2e)	49,101,755	149,222,170	81,430,216
Plusvalía/(minusvalía) latente la cartera de inversión	11,596,693	(703,058)	9,251,360
Cartera de inversiones al valor de mercado (nota 2d)	**60,698,448**	**148,519,112**	**90,681,576**
Tesorería y equivalentes de tesorería	1,359,103	3,401,583	903,046
Cuentas por cobrar resultantes de la venta de inversiónes	-	-	-
Cuentas por cobrar resultantes de las suscripciones	43,885	82,792	-
Rendimientos por cobrar de swaps	-	-	-
Intereses por cobrar	-	1,920,720	-
Ingresos por préstamo de valores acumulados	-	29,636	-
Reclamación fiscal y de dividendos por cobrar	32,396	-	-
Plusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (nota 2g)	-	-	-
Plusvalía latente neta sobre contratos de futuros abiertos (nota 2h)	-	-	-
Plusvalía latente neta sobre contratos de swap (nota 2j)	-	-	-
Opciones al valor de mercado	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	-	602	-
Total activo	**62,133,832**	**153,954,445**	**91,584,622**
PASIVO			
Descubiertos bancarios	-	2,818,014	-
Cuentas por pagar resultantes de compras de inversiónes	-	-	-
Cuentas por pagar resultantes de reembolsos	23,924	455,136	-
Rendimientos por pagar de swaps	-	-	-
Minusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (nota 2g)	103,344	322,519	399
Minusvalía latente neta sobre contratos de futuros abiertos (nota 2h)	-	-	-
Minusvalía latente neta sobre contratos de swap (nota 2j)	-	-	-
Opciones al valor de mercado	-	-	-
Gastos acumulados	80,649	232,405	118,476
Dividendos por pagar	-	779,639	-
Otras cuentas por pagar	8,688	16,607	190,756
Total pasivo	**216,605**	**4,624,320**	**309,631**
PATRIMONIO NETO	**61,917,227**	**149,330,125**	**91,274,991**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Balance de Situación a 31 de diciembre de 2024

	AXA World Funds Defensive Optimal Income EUR	AXA World Funds Digital Economy USD	AXA World Funds Emerging Markets Responsible Equity QI USD
ACTIVO			
Cartera de inversiones al coste (nota 2e)	154,413,875	380,181,313	79,522,711
Plusvalía/(minusvalía) latente la cartera de inversión	22,190,705	184,064,442	5,668,113
Cartera de inversiones al valor de mercado (nota 2d)	**176,604,580**	**564,245,755**	**85,190,824**
Tesorería y equivalentes de tesorería	8,980,420	11,938,641	1,153,988
Cuentas por cobrar resultantes de la venta de inversiónes	105,738	-	-
Cuentas por cobrar resultantes de las suscripciones	56,506	1,583,272	49,183
Rendimientos por cobrar de swaps	26,667	-	-
Intereses por cobrar	1,366,150	-	-
Ingresos por préstamo de valores acumulados	4,815	6,606	191
Reclamación fiscal y de dividendos por cobrar	97,801	171,837	109,168
Plusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (nota 2g)	210,034	-	-
Plusvalía latente neta sobre contratos de futuros abiertos (nota 2h)	-	-	-
Plusvalía latente neta sobre contratos de swap (nota 2j)	1,253,696	-	-
Opciones al valor de mercado	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	1,967	-	-
Total activo	**188,708,374**	**577,946,111**	**86,503,354**
PASIVO			
Descubiertos bancarios	4,247,589	-	-
Cuentas por pagar resultantes de compras de inversiónes	-	-	-
Cuentas por pagar resultantes de reembolsos	1,188,514	707,381	78,460
Rendimientos por pagar de swaps	-	-	-
Minusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (nota 2g)	-	5,127,261	10,803
Minusvalía latente neta sobre contratos de futuros abiertos (nota 2h)	98,822	-	-
Minusvalía latente neta sobre contratos de swap (nota 2j)	-	-	-
Opciones al valor de mercado	-	-	-
Gastos acumulados	363,082	1,141,265	96,484
Dividendos por pagar	793,566	-	-
Otras cuentas por pagar	16,855	55,717	529,112
Total pasivo	**6,708,428**	**7,031,624**	**714,859**
PATRIMONIO NETO	**181,999,946**	**570,914,487**	**85,788,495**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Balance de Situación a 31 de diciembre de 2024

	AXA World Funds Euro 7-10 EUR	AXA World Funds Euro Bonds EUR	AXA World Funds Euro Buy and Maintain Sustainable Credit EUR
ACTIVO			
Cartera de inversiones al coste (nota 2e)	200,171,750	598,207,120	89,006,280
Plusvalía/(minusvalía) latente la cartera de inversión	2,226,356	(14,983,289)	(2,739,728)
Cartera de inversiones al valor de mercado (nota 2d)	**202,398,106**	**583,223,831**	**86,266,552**
Tesorería y equivalentes de tesorería	2,760,375	4,509,672	148,545
Cuentas por cobrar resultantes de la venta de inversiónes	-	-	862,260
Cuentas por cobrar resultantes de las suscripciones	192,584	105,830	-
Rendimientos por cobrar de swaps	-	-	176
Intereses por cobrar	3,060,106	7,295,210	1,007,975
Ingresos por préstamo de valores acumulados	6,838	10,139	5,684
Reclamación fiscal y de dividendos por cobrar	-	-	-
Plusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (nota 2g)	-	-	-
Plusvalía latente neta sobre contratos de futuros abiertos (nota 2h)	-	-	54,515
Plusvalía latente neta sobre contratos de swap (nota 2j)	-	-	-
Opciones al valor de mercado	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	-	-	-
Total activo	**208,418,009**	**595,144,682**	**88,345,707**
PASIVO			
Descubiertos bancarios	-	-	-
Cuentas por pagar resultantes de compras de inversiónes	-	-	1,590,406
Cuentas por pagar resultantes de reembolsos	228,267	522,661	5,979
Rendimientos por pagar de swaps	-	-	-
Minusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (nota 2g)	-	-	65,452
Minusvalía latente neta sobre contratos de futuros abiertos (nota 2h)	802,900	695,130	-
Minusvalía latente neta sobre contratos de swap (nota 2j)	-	-	-
Opciones al valor de mercado	-	-	-
Gastos acumulados	189,595	566,684	35,022
Dividendos por pagar	1,521,196	145,689	-
Otras cuentas por pagar	3,955	5,080	5,548
Total pasivo	**2,745,913**	**1,935,244**	**1,702,407**
PATRIMONIO NETO	**205,672,096**	**593,209,438**	**86,643,300**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Balance de Situación a 31 de diciembre de 2024

	AXA World Funds Euro Credit Plus EUR	AXA World Funds Euro Credit Short Duration EUR	AXA World Funds Euro Credit Total Return EUR
ACTIVO			
Cartera de inversiones al coste (nota 2e)	1,189,048,494	2,905,765,226	2,567,390,915
Plusvalía/(minusvalía) latente la cartera de inversión	16,229,640	46,595,136	53,646,580
Cartera de inversiones al valor de mercado (nota 2d)	**1,205,278,134**	**2,952,360,362**	**2,621,037,495**
Tesorería y equivalentes de tesorería	3,578,953	38,918,541	174,678,037
Cuentas por cobrar resultantes de la venta de inversiónes	-	-	-
Cuentas por cobrar resultantes de las suscripciones	1,019,411	11,143,773	26,624,474
Rendimientos por cobrar de swaps	-	-	-
Intereses por cobrar	17,730,472	36,676,675	43,144,230
Ingresos por préstamo de valores acumulados	37,301	47,032	77,143
Reclamación fiscal y de dividendos por cobrar	-	-	-
Plusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (nota 2g)	-	-	-
Plusvalía latente neta sobre contratos de futuros abiertos (nota 2h)	-	176,135	-
Plusvalía latente neta sobre contratos de swap (nota 2j)	-	-	-
Opciones al valor de mercado	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	-	-	10,315
Total activo	**1,227,644,271**	**3,039,322,518**	**2,865,571,694**
PASIVO			
Descubiertos bancarios	-	-	-
Cuentas por pagar resultantes de compras de inversiónes	-	-	19,210,178
Cuentas por pagar resultantes de reembolsos	1,158,485	3,405,484	4,211,042
Rendimientos por pagar de swaps	-	8,542	278
Minusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (nota 2g)	126,234	21,479	884,344
Minusvalía latente neta sobre contratos de futuros abiertos (nota 2h)	671,970	-	617,235
Minusvalía latente neta sobre contratos de swap (nota 2j)	-	-	-
Opciones al valor de mercado	-	-	-
Gastos acumulados	1,069,017	1,617,775	3,806,214
Dividendos por pagar	2,981,662	1,504,460	7,287,256
Otras cuentas por pagar	48,888	27,984	258,762
Total pasivo	**6,056,256**	**6,585,724**	**36,275,309**
PATRIMONIO NETO	**1,221,588,015**	**3,032,736,794**	**2,829,296,385**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Balance de Situación a 31 de diciembre de 2024

	AXA World Funds Euro Government Bonds EUR	AXA World Funds Euro Inflation Bonds EUR	AXA World Funds Euro Long Duration Bonds (nota 1b) EUR
ACTIVO			
Cartera de inversiones al coste (nota 2e)	1,198,024,328	347,019,781	76,871,162
Plusvalía/(minusvalía) latente la cartera de inversión	(44,908,405)	(19,637,033)	(2,112,765)
Cartera de inversiones al valor de mercado (nota 2d)	**1,153,115,923**	**327,382,748**	**74,758,397**
Tesorería y equivalentes de tesorería	1,992,236	2,766,715	1,414,493
Cuentas por cobrar resultantes de la venta de inversiónes	-	-	-
Cuentas por cobrar resultantes de las suscripciones	732,987	276,613	186,522
Rendimientos por cobrar de swaps	-	-	-
Intereses por cobrar	10,803,771	1,133,529	1,182,010
Ingresos por préstamo de valores acumulados	35,691	8,115	1,185
Reclamación fiscal y de dividendos por cobrar	-	-	-
Plusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (nota 2g)	-	-	-
Plusvalía latente neta sobre contratos de futuros abiertos (nota 2h)	-	-	-
Plusvalía latente neta sobre contratos de swap (nota 2j)	-	597,685	-
Opciones al valor de mercado	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	-	-	-
Total activo	**1,166,680,608**	**332,165,405**	**77,542,607**
PASIVO			
Descubiertos bancarios	-	-	-
Cuentas por pagar resultantes de compras de inversiónes	-	-	-
Cuentas por pagar resultantes de reembolsos	535,481	401,269	498,107
Rendimientos por pagar de swaps	-	-	-
Minusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (nota 2g)	-	146,382	-
Minusvalía latente neta sobre contratos de futuros abiertos (nota 2h)	454,190	148,934	393,490
Minusvalía latente neta sobre contratos de swap (nota 2j)	-	-	-
Opciones al valor de mercado	-	-	-
Gastos acumulados	523,929	191,335	107,121
Dividendos por pagar	105,314	91,266	85,817
Otras cuentas por pagar	15,902	3,875	462
Total pasivo	**1,634,816**	**983,061**	**1,084,997**
PATRIMONIO NETO	**1,165,045,792**	**331,182,344**	**76,457,610**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Balance de Situación a 31 de diciembre de 2024

	AXA World Funds Euro Selection EUR	AXA World Funds Euro Short Duration Bonds EUR	AXA World Funds Euro Strategic Bonds EUR
ACTIVO			
Cartera de inversiones al coste (nota 2e)	48,954,233	128,976,822	317,119,294
Plusvalía/(minusvalía) latente la cartera de inversión	9,049,327	1,296,643	4,494,206
Cartera de inversiones al valor de mercado (nota 2d)	**58,003,560**	**130,273,465**	**321,613,500**
Tesorería y equivalentes de tesorería	538,537	989,152	6,290,163
Cuentas por cobrar resultantes de la venta de inversiónes	-	-	300,000
Cuentas por cobrar resultantes de las suscripciones	299	27,014	309,560
Rendimientos por cobrar de swaps	-	-	-
Intereses por cobrar	-	1,755,127	4,758,668
Ingresos por préstamo de valores acumulados	965	4,510	3,094
Reclamación fiscal y de dividendos por cobrar	52,536	-	-
Plusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (nota 2g)	-	-	-
Plusvalía latente neta sobre contratos de futuros abiertos (nota 2h)	-	-	918,975
Plusvalía latente neta sobre contratos de swap (nota 2j)	-	-	-
Opciones al valor de mercado	-	-	270,473
Otras cuentas por cobrar	-	-	-
Total activo	**58,595,897**	**133,049,268**	**334,464,433**
PASIVO			
Descubiertos bancarios	-	-	121,421
Cuentas por pagar resultantes de compras de inversiónes	-	-	1,053,724
Cuentas por pagar resultantes de reembolsos	33,936	53,406	345,534
Rendimientos por pagar de swaps	-	-	-
Minusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (nota 2g)	-	-	-
Minusvalía latente neta sobre contratos de futuros abiertos (nota 2h)	-	134,255	-
Minusvalía latente neta sobre contratos de swap (nota 2j)	-	-	-
Opciones al valor de mercado	-	-	-
Gastos acumulados	140,375	78,598	228,528
Dividendos por pagar	-	66,111	650,808
Otras cuentas por pagar	4,654	1,991	18,046
Total pasivo	**178,965**	**334,361**	**2,418,061**
PATRIMONIO NETO	**58,416,932**	**132,714,907**	**332,046,372**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Balance de Situación a 31 de diciembre de 2024

	AXA World Funds Euro Sustainable Bonds EUR	AXA World Funds Euro Sustainable Credit EUR	AXA World Funds Europe ex-UK MicroCap EUR
ACTIVO			
Cartera de inversiones al coste (nota 2e)	424,114,779	698,945,304	217,630,901
Plusvalía/(minusvalía) latente la cartera de inversión	(20,844,403)	6,572,340	(1,556,107)
Cartera de inversiones al valor de mercado (nota 2d)	**403,270,376**	**705,517,644**	**216,074,794**
Tesorería y equivalentes de tesorería	5,230,381	217,525	2,169,924
Cuentas por cobrar resultantes de la venta de inversiónes	-	-	-
Cuentas por cobrar resultantes de las suscripciones	133,576	320,179	789,296
Rendimientos por cobrar de swaps	-	-	-
Intereses por cobrar	3,972,538	10,524,994	-
Ingresos por préstamo de valores acumulados	16,236	15,505	5,551
Reclamación fiscal y de dividendos por cobrar	-	-	9,714
Plusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (nota 2g)	-	-	-
Plusvalía latente neta sobre contratos de futuros abiertos (nota 2h)	323,455	-	-
Plusvalía latente neta sobre contratos de swap (nota 2j)	-	-	-
Opciones al valor de mercado	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	-	-	-
Total activo	**412,946,562**	**716,595,847**	**219,049,279**
PASIVO			
Descubiertos bancarios	-	-	-
Cuentas por pagar resultantes de compras de inversiónes	-	-	47,180
Cuentas por pagar resultantes de reembolsos	665,786	314,146	89,546
Rendimientos por pagar de swaps	-	-	-
Minusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (nota 2g)	-	-	-
Minusvalía latente neta sobre contratos de futuros abiertos (nota 2h)	-	-	-
Minusvalía latente neta sobre contratos de swap (nota 2j)	-	-	-
Opciones al valor de mercado	-	-	-
Gastos acumulados	315,510	380,846	834,658
Dividendos por pagar	-	5,545,719	-
Otras cuentas por pagar	7,768	10,452	16,815
Total pasivo	**989,064**	**6,251,163**	**988,199**
PATRIMONIO NETO	**411,957,498**	**710,344,684**	**218,061,080**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Balance de Situación a 31 de diciembre de 2024

	AXA World Funds Europe Real Estate EUR	AXA World Funds Europe Small Cap EUR	AXA World Funds Evolving Trends USD
ACTIVO			
Cartera de inversiones al coste (nota 2e)	393,649,716	218,067,486	447,473,484
Plusvalía/(minusvalía) latente la cartera de inversión	1,126,355	630,411	137,223,287
Cartera de inversiones al valor de mercado (nota 2d)	**394,776,071**	**218,697,897**	**584,696,771**
Tesorería y equivalentes de tesorería	998,346	786,476	12,150,888
Cuentas por cobrar resultantes de la venta de inversiónes	-	1,140,701	-
Cuentas por cobrar resultantes de las suscripciones	28,285	6,060	1,848,336
Rendimientos por cobrar de swaps	-	-	-
Intereses por cobrar	-	-	-
Ingresos por préstamo de valores acumulados	11,079	5,346	7,253
Reclamación fiscal y de dividendos por cobrar	1,560,062	606,833	434,232
Plusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (nota 2g)	30,552	521	-
Plusvalía latente neta sobre contratos de futuros abiertos (nota 2h)	-	-	-
Plusvalía latente neta sobre contratos de swap (nota 2j)	-	-	-
Opciones al valor de mercado	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	-	-	17,481
Total activo	**397,404,395**	**221,243,834**	**599,154,961**
PASIVO			
Descubiertos bancarios	-	-	-
Cuentas por pagar resultantes de compras de inversiónes	-	-	-
Cuentas por pagar resultantes de reembolsos	458,683	1,220,289	429,670
Rendimientos por pagar de swaps	-	-	-
Minusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (nota 2g)	-	-	2,709,370
Minusvalía latente neta sobre contratos de futuros abiertos (nota 2h)	-	-	-
Minusvalía latente neta sobre contratos de swap (nota 2j)	-	-	-
Opciones al valor de mercado	-	-	-
Gastos acumulados	705,961	269,011	1,440,727
Dividendos por pagar	338,881	3,011,494	-
Otras cuentas por pagar	163,973	10,246	40,855
Total pasivo	**1,667,498**	**4,511,040**	**4,620,622**
PATRIMONIO NETO	**395,736,897**	**216,732,794**	**594,534,339**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Balance de Situación a 31 de diciembre de 2024

	AXA World Funds Framlington Sustainable Europe EUR	AXA World Funds Framlington Sustainable Eurozone EUR	AXA World Funds Global Buy and Maintain Credit USD
ACTIVO			
Cartera de inversiones al coste (nota 2e)	1,164,282,486	724,840,805	135,362,775
Plusvalía/(minusvalía) latente la cartera de inversión	251,046,945	326,717,036	(11,874,437)
Cartera de inversiones al valor de mercado (nota 2d)	**1,415,329,431**	**1,051,557,841**	**123,488,338**
Tesorería y equivalentes de tesorería	2,914,652	2,754,495	591,089
Cuentas por cobrar resultantes de la venta de inversiónes	-	-	-
Cuentas por cobrar resultantes de las suscripciones	2,455,722	172,924	2,232
Rendimientos por cobrar de swaps	-	-	-
Intereses por cobrar	-	-	1,665,031
Ingresos por préstamo de valores acumulados	6,514	4,964	6,021
Reclamación fiscal y de dividendos por cobrar	1,665,044	1,824,172	-
Plusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (nota 2g)	-	-	-
Plusvalía latente neta sobre contratos de futuros abiertos (nota 2h)	-	-	96,294
Plusvalía latente neta sobre contratos de swap (nota 2j)	-	-	-
Opciones al valor de mercado	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	2,152	-	376
Total activo	**1,422,373,515**	**1,056,314,396**	**125,849,381**
PASIVO			
Descubiertos bancarios	-	-	-
Cuentas por pagar resultantes de compras de inversiónes	-	-	-
Cuentas por pagar resultantes de reembolsos	1,766,622	1,195,785	-
Rendimientos por pagar de swaps	-	-	-
Minusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (nota 2g)	-	-	1,147,282
Minusvalía latente neta sobre contratos de futuros abiertos (nota 2h)	-	-	-
Minusvalía latente neta sobre contratos de swap (nota 2j)	-	-	-
Opciones al valor de mercado	-	-	-
Gastos acumulados	1,709,024	1,851,940	50,859
Dividendos por pagar	12,297,596	200,866	-
Otras cuentas por pagar	-	1,765	22,937
Total pasivo	**15,773,242**	**3,250,356**	**1,221,078**
PATRIMONIO NETO	**1,406,600,273**	**1,053,064,040**	**124,628,303**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Balance de Situación a 31 de diciembre de 2024

	AXA World Funds Global Convertibles EUR	AXA World Funds Global Dynamic Allocation (nota 1b) USD	AXA World Funds Global Emerging Markets Bonds USD
ACTIVO			
Cartera de inversiones al coste (nota 2e)	302,788,159	9,704,385	357,979,024
Plusvalía/(minusvalía) latente la cartera de inversión	22,237,013	584,828	(20,279,322)
Cartera de inversiones al valor de mercado (nota 2d)	**325,025,172**	**10,289,213**	**337,699,702**
Tesorería y equivalentes de tesorería	265,351	379,778	8,672,340
Cuentas por cobrar resultantes de la venta de inversiónes	508,450	-	3,605,030
Cuentas por cobrar resultantes de las suscripciones	100	-	185,784
Rendimientos por cobrar de swaps	-	-	-
Intereses por cobrar	938,545	-	6,532,403
Ingresos por préstamo de valores acumulados	44,698	-	32,959
Reclamación fiscal y de dividendos por cobrar	-	-	-
Plusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (nota 2g)	-	16,159	-
Plusvalía latente neta sobre contratos de futuros abiertos (nota 2h)	-	-	-
Plusvalía latente neta sobre contratos de swap (nota 2j)	-	-	2,022,299
Opciones al valor de mercado	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	23,397	-	-
Total activo	**326,805,713**	**10,685,150**	**358,750,517**
PASIVO			
Descubiertos bancarios	40,888	-	-
Cuentas por pagar resultantes de compras de inversiónes	-	-	3,551,786
Cuentas por pagar resultantes de reembolsos	50,082	-	264,375
Rendimientos por pagar de swaps	-	-	18,000
Minusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (nota 2g)	1,221,996	-	2,861,768
Minusvalía latente neta sobre contratos de futuros abiertos (nota 2h)	-	15,894	110,625
Minusvalía latente neta sobre contratos de swap (nota 2j)	-	-	-
Opciones al valor de mercado	-	-	-
Gastos acumulados	356,694	24,173	417,602
Dividendos por pagar	166,429	-	780,658
Otras cuentas por pagar	22,732	-	56,684
Total pasivo	**1,858,821**	**40,067**	**8,061,498**
PATRIMONIO NETO	**324,946,892**	**10,645,083**	**350,689,019**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Balance de Situación a 31 de diciembre de 2024

	AXA World Funds Global Flexible Property USD	AXA World Funds Global High Yield Bonds USD	AXA World Funds Global Income Generating Assets (nota 1b) USD
ACTIVO			
Cartera de inversiones al coste (nota 2e)	114,570,435	1,121,749,483	48,421,831
Plusvalía/(minusvalía) latente la cartera de inversión	(128,521)	(21,079,157)	(1,356,525)
Cartera de inversiones al valor de mercado (nota 2d)	**114,441,914**	**1,100,670,326**	**47,065,306**
Tesorería y equivalentes de tesorería	1,089,335	66,468,994	4,764,379
Cuentas por cobrar resultantes de la venta de inversiónes	665,819	1,648,980	-
Cuentas por cobrar resultantes de las suscripciones	45,177	762,662	-
Rendimientos por cobrar de swaps	-	-	-
Intereses por cobrar	673,426	18,984,620	291,651
Ingresos por préstamo de valores acumulados	1,390	129,851	-
Reclamación fiscal y de dividendos por cobrar	261,863	-	74,790
Plusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (nota 2g)	-	-	-
Plusvalía latente neta sobre contratos de futuros abiertos (nota 2h)	-	-	-
Plusvalía latente neta sobre contratos de swap (nota 2j)	-	-	-
Opciones al valor de mercado	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	-	-	-
Total activo	**117,178,924**	**1,188,665,433**	**52,196,126**
PASIVO			
Descubiertos bancarios	-	1,504,801	-
Cuentas por pagar resultantes de compras de inversiónes	-	-	406,641
Cuentas por pagar resultantes de reembolsos	93,004	844,127	-
Rendimientos por pagar de swaps	-	-	-
Minusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (nota 2g)	422,906	3,689,135	-
Minusvalía latente neta sobre contratos de futuros abiertos (nota 2h)	-	-	83,393
Minusvalía latente neta sobre contratos de swap (nota 2j)	-	-	-
Opciones al valor de mercado	-	-	2,135
Gastos acumulados	265,862	1,311,726	14,758
Dividendos por pagar	558,435	10,923,554	-
Otras cuentas por pagar	83,254	207,045	17,924
Total pasivo	**1,423,461**	**18,480,388**	**524,851**
PATRIMONIO NETO	**115,755,463**	**1,170,185,045**	**51,671,275**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Balance de Situación a 31 de diciembre de 2024

	AXA World Funds Global Income Generation EUR	AXA World Funds Global Inflation Bonds EUR	AXA World Funds Global Inflation Bonds Redex EUR
ACTIVO			
Cartera de inversiones al coste (nota 2e)	365,519,664	1,065,843,340	30,896,513
Plusvalía/(minusvalía) latente la cartera de inversión	11,815,182	(93,386,827)	(485,157)
Cartera de inversiones al valor de mercado (nota 2d)	**377,334,846**	**972,456,513**	**30,411,356**
Tesorería y equivalentes de tesorería	4,865,569	13,628,212	-
Cuentas por cobrar resultantes de la venta de inversiónes	697,701	-	-
Cuentas por cobrar resultantes de las suscripciones	94,696	557,397	25,972
Rendimientos por cobrar de swaps	-	-	-
Intereses por cobrar	3,674,767	3,091,337	126,283
Ingresos por préstamo de valores acumulados	8,418	82,909	3,050
Reclamación fiscal y de dividendos por cobrar	350,780	-	-
Plusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (nota 2g)	-	-	-
Plusvalía latente neta sobre contratos de futuros abiertos (nota 2h)	52,272	526,762	652,461
Plusvalía latente neta sobre contratos de swap (nota 2j)	-	-	-
Opciones al valor de mercado	2,529,740	-	-
Otras cuentas por cobrar	375,816	418,313	4,592
Total activo	**389,984,605**	**990,761,443**	**31,223,714**
PASIVO			
Descubiertos bancarios	-	-	396,017
Cuentas por pagar resultantes de compras de inversiónes	498,367	-	-
Cuentas por pagar resultantes de reembolsos	835,052	7,372,226	32,909
Rendimientos por pagar de swaps	-	-	-
Minusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (nota 2g)	2,803,460	8,208,236	247,214
Minusvalía latente neta sobre contratos de futuros abiertos (nota 2h)	-	-	-
Minusvalía latente neta sobre contratos de swap (nota 2j)	-	481,068	-
Opciones al valor de mercado	-	-	-
Gastos acumulados	851,142	834,792	30,813
Dividendos por pagar	1,306,933	2,445,523	31,811
Otras cuentas por pagar	69,759	-	320
Total pasivo	**6,364,713**	**19,341,845**	**739,084**
PATRIMONIO NETO	**383,619,892**	**971,419,598**	**30,484,630**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Balance de Situación a 31 de diciembre de 2024

	AXA World Funds Global Inflation Short Duration Bonds USD	AXA World Funds Global Optimal Income EUR	AXA World Funds Global Real Estate EUR
ACTIVO			
Cartera de inversiones al coste (nota 2e)	1,053,335,564	485,330,998	349,909,331
Plusvalía/(minusvalía) latente la cartera de inversión	(29,906,135)	152,321,310	29,247,863
Cartera de inversiones al valor de mercado (nota 2d)	**1,023,429,429**	**637,652,308**	**379,157,194**
Tesorería y equivalentes de tesorería	13,832,016	19,280,737	1,799,675
Cuentas por cobrar resultantes de la venta de inversiónes	13,934,760	-	6,089
Cuentas por cobrar resultantes de las suscripciones	561,585	946,304	232,928
Rendimientos por cobrar de swaps	-	-	-
Intereses por cobrar	2,874,171	430,668	-
Ingresos por préstamo de valores acumulados	-	14,184	1,237
Reclamación fiscal y de dividendos por cobrar	-	496,633	1,135,900
Plusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (nota 2g)	-	-	-
Plusvalía latente neta sobre contratos de futuros abiertos (nota 2h)	69,101	-	-
Plusvalía latente neta sobre contratos de swap (nota 2j)	146,523	-	-
Opciones al valor de mercado	-	5,631,831	-
Otras cuentas por cobrar	-	737	1,289
Total activo	**1,054,847,585**	**664,453,402**	**382,334,312**
PASIVO			
Descubiertos bancarios	-	-	-
Cuentas por pagar resultantes de compras de inversiónes	12,838,380	-	-
Cuentas por pagar resultantes de reembolsos	4,734,072	1,429,054	226,159
Rendimientos por pagar de swaps	-	5,766	-
Minusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (nota 2g)	4,563,470	11,251,882	-
Minusvalía latente neta sobre contratos de futuros abiertos (nota 2h)	-	5,742,480	-
Minusvalía latente neta sobre contratos de swap (nota 2j)	-	225,276	-
Opciones al valor de mercado	-	-	-
Gastos acumulados	700,010	1,505,629	735,156
Dividendos por pagar	2,519,776	1,233,967	169,672
Otras cuentas por pagar	29,001	69,191	323,639
Total pasivo	**25,384,709**	**21,463,245**	**1,454,626**
PATRIMONIO NETO	**1,029,462,876**	**642,990,157**	**380,879,686**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Balance de Situación a 31 de diciembre de 2024

	AXA World Funds Global Responsible Aggregate EUR	AXA World Funds Global Short Duration Bonds EUR	AXA World Funds Global Strategic Bonds USD
ACTIVO			
Cartera de inversiones al coste (nota 2e)	764,355,789	91,405,278	627,655,662
Plusvalía/(minusvalía) latente la cartera de inversión	(32,098,390)	3,170,719	(58,544,922)
Cartera de inversiones al valor de mercado (nota 2d)	**732,257,399**	**94,575,997**	**569,110,740**
Tesorería y equivalentes de tesorería	27,186,228	5,388,096	41,673,333
Cuentas por cobrar resultantes de la venta de inversiónes	1,060,512	2,417,841	867,017
Cuentas por cobrar resultantes de las suscripciones	327,598	206,458	747,413
Rendimientos por cobrar de swaps	-	-	-
Intereses por cobrar	6,917,944	1,111,885	8,368,450
Ingresos por préstamo de valores acumulados	40,532	2,438	46,155
Reclamación fiscal y de dividendos por cobrar	-	-	-
Plusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (nota 2g)	-	-	-
Plusvalía latente neta sobre contratos de futuros abiertos (nota 2h)	-	4,324	-
Plusvalía latente neta sobre contratos de swap (nota 2j)	-	-	-
Opciones al valor de mercado	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	133,644	10,311	-
Total activo	**767,923,857**	**103,717,350**	**620,813,108**
PASIVO			
Descubiertos bancarios	-	-	-
Cuentas por pagar resultantes de compras de inversiónes	699,707	2,503,819	587,685
Cuentas por pagar resultantes de reembolsos	884,632	34,659	1,156,925
Rendimientos por pagar de swaps	4,967	347	34,614
Minusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (nota 2g)	4,031,492	816,849	2,322,216
Minusvalía latente neta sobre contratos de futuros abiertos (nota 2h)	897,937	-	23,074
Minusvalía latente neta sobre contratos de swap (nota 2j)	-	-	1,622,753
Opciones al valor de mercado	-	-	-
Gastos acumulados	614,805	77,442	848,282
Dividendos por pagar	177,304	725,332	3,373,727
Otras cuentas por pagar	34,138	1,506	115,302
Total pasivo	**7,344,982**	**4,159,954**	**10,084,578**
PATRIMONIO NETO	**760,578,875**	**99,557,396**	**610,728,530**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Balance de Situación a 31 de diciembre de 2024

	AXA World Funds Global Sustainable Equity (nota 1b) USD	AXA World Funds Inflation Plus EUR	AXA World Funds Italy Equity EUR
ACTIVO			
Cartera de inversiones al coste (nota 2e)	10,235,186	52,295,021	29,524,474
Plusvalía/(minusvalía) latente la cartera de inversión	(323,499)	794,754	8,163,751
Cartera de inversiones al valor de mercado (nota 2d)	**9,911,687**	**53,089,775**	**37,688,225**
Tesorería y equivalentes de tesorería	353,429	618,644	98,769
Cuentas por cobrar resultantes de la venta de inversiónes	-	-	-
Cuentas por cobrar resultantes de las suscripciones	-	99,758	14,535
Rendimientos por cobrar de swaps	-	-	-
Intereses por cobrar	-	170,544	-
Ingresos por préstamo de valores acumulados	-	2,181	709
Reclamación fiscal y de dividendos por cobrar	174	-	-
Plusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (nota 2g)	-	-	-
Plusvalía latente neta sobre contratos de futuros abiertos (nota 2h)	-	130,655	-
Plusvalía latente neta sobre contratos de swap (nota 2j)	-	28,766	-
Opciones al valor de mercado	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	-	-	-
Total activo	**10,265,290**	**54,140,323**	**37,802,238**
PASIVO			
Descubiertos bancarios	-	-	-
Cuentas por pagar resultantes de compras de inversiónes	-	-	-
Cuentas por pagar resultantes de reembolsos	-	43,915	68,056
Rendimientos por pagar de swaps	-	-	-
Minusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (nota 2g)	301	107,823	-
Minusvalía latente neta sobre contratos de futuros abiertos (nota 2h)	-	-	-
Minusvalía latente neta sobre contratos de swap (nota 2j)	-	-	-
Opciones al valor de mercado	-	-	-
Gastos acumulados	3,103	41,576	203,572
Dividendos por pagar	-	-	11,284
Otras cuentas por pagar	-	851	300
Total pasivo	**3,404**	**194,165**	**283,212**
PATRIMONIO NETO	**10,261,886**	**53,946,158**	**37,519,026**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Balance de Situación a 31 de diciembre de 2024

	AXA World Funds Longevity Economy USD	AXA World Funds Next Generation USD	AXA World Funds Optimal Income EUR
ACTIVO			
Cartera de inversiones al coste (nota 2e)	94,743,471	144,464,379	308,129,834
Plusvalía/(minusvalía) latente la cartera de inversión	10,467,654	(3,034,601)	69,967,676
Cartera de inversiones al valor de mercado (nota 2d)	**105,211,125**	**141,429,778**	**378,097,510**
Tesorería y equivalentes de tesorería	2,083,399	351,556	4,718,496
Cuentas por cobrar resultantes de la venta de inversiónes	-	-	1,861,817
Cuentas por cobrar resultantes de las suscripciones	299,138	130,909	240,797
Rendimientos por cobrar de swaps	-	-	-
Intereses por cobrar	-	-	1,492,493
Ingresos por préstamo de valores acumulados	3,903	2,405	7,729
Reclamación fiscal y de dividendos por cobrar	89,601	46,970	700,143
Plusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (nota 2g)	-	-	-
Plusvalía latente neta sobre contratos de futuros abiertos (nota 2h)	-	-	-
Plusvalía latente neta sobre contratos de swap (nota 2j)	-	-	-
Opciones al valor de mercado	-	-	3,142,303
Otras cuentas por cobrar	-	-	523
Total activo	**107,687,166**	**141,961,618**	**390,261,811**
PASIVO			
Descubiertos bancarios	-	-	-
Cuentas por pagar resultantes de compras de inversiónes	-	-	-
Cuentas por pagar resultantes de reembolsos	228,183	551,277	514,049
Rendimientos por pagar de swaps	-	-	-
Minusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (nota 2g)	577,086	214,730	260,650
Minusvalía latente neta sobre contratos de futuros abiertos (nota 2h)	-	-	2,816,573
Minusvalía latente neta sobre contratos de swap (nota 2j)	-	-	-
Opciones al valor de mercado	-	-	-
Gastos acumulados	326,946	468,667	860,473
Dividendos por pagar	-	-	858,368
Otras cuentas por pagar	13,012	12,494	10,749
Total pasivo	**1,145,227**	**1,247,168**	**5,320,862**
PATRIMONIO NETO	**106,541,939**	**140,714,450**	**384,940,949**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Balance de Situación a 31 de diciembre de 2024

	AXA World Funds Robotech USD	AXA World Funds Selectiv' Infrastructure EUR	AXA World Funds Sustainable Equity QI USD
ACTIVO			
Cartera de inversiones al coste (nota 2e)	729,116,523	114,358,019	1,566,302,053
Plusvalía/(minusvalía) latente la cartera de inversión	249,620,370	6,156,355	369,889,438
Cartera de inversiones al valor de mercado (nota 2d)	**978,736,893**	**120,514,374**	**1,936,191,491**
Tesorería y equivalentes de tesorería	19,975,759	3,108,871	26,443,791
Cuentas por cobrar resultantes de la venta de inversiónes	-	106,898	-
Cuentas por cobrar resultantes de las suscripciones	1,108,218	7,212	3,917,544
Rendimientos por cobrar de swaps	-	-	-
Intereses por cobrar	-	718,302	-
Ingresos por préstamo de valores acumulados	2,535	-	9,998
Reclamación fiscal y de dividendos por cobrar	687,380	276,201	2,097,869
Plusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (nota 2g)	-	-	-
Plusvalía latente neta sobre contratos de futuros abiertos (nota 2h)	-	379,890	-
Plusvalía latente neta sobre contratos de swap (nota 2j)	-	-	-
Opciones al valor de mercado	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	1,787	7,413	-
Total activo	**1,000,512,572**	**125,119,161**	**1,968,660,693**
PASIVO			
Descubiertos bancarios	-	-	-
Cuentas por pagar resultantes de compras de inversiónes	-	401,397	-
Cuentas por pagar resultantes de reembolsos	2,599,927	144,226	21,652,618
Rendimientos por pagar de swaps	-	-	-
Minusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (nota 2g)	2,188,410	857,776	1,621,033
Minusvalía latente neta sobre contratos de futuros abiertos (nota 2h)	-	-	-
Minusvalía latente neta sobre contratos de swap (nota 2j)	-	-	-
Opciones al valor de mercado	-	-	-
Gastos acumulados	2,311,645	246,242	1,237,602
Dividendos por pagar	-	66,505	656,669
Otras cuentas por pagar	102,198	76,476	461,651
Total pasivo	**7,202,180**	**1,792,622**	**25,629,573**
PATRIMONIO NETO	**993,310,392**	**123,326,539**	**1,943,031,120**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Balance de Situación a 31 de diciembre de 2024

	AXA World Funds Switzerland Equity CHF	AXA World Funds UK Equity GBP	AXA World Funds US Credit Short Duration IG USD
ACTIVO			
Cartera de inversiones al coste (nota 2e)	247,867,369	107,527,141	1,216,726,511
Plusvalía/(minusvalía) latente la cartera de inversión	22,116,891	5,715,259	(1,226,767)
Cartera de inversiones al valor de mercado (nota 2d)	**269,984,260**	**113,242,400**	**1,215,499,744**
Tesorería y equivalentes de tesorería	2,329,587	647,748	1,634,745
Cuentas por cobrar resultantes de la venta de inversiónes	-	2,403,217	-
Cuentas por cobrar resultantes de las suscripciones	496,129	30,641	3,598,714
Rendimientos por cobrar de swaps	-	-	-
Intereses por cobrar	-	-	13,070,550
Ingresos por préstamo de valores acumulados	7,170	326	1,042
Reclamación fiscal y de dividendos por cobrar	-	141,190	-
Plusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (nota 2g)	-	-	-
Plusvalía latente neta sobre contratos de futuros abiertos (nota 2h)	-	-	-
Plusvalía latente neta sobre contratos de swap (nota 2j)	-	-	-
Opciones al valor de mercado	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	-	52,093	-
Total activo	**272,817,146**	**116,517,615**	**1,233,804,795**
PASIVO			
Descubiertos bancarios	-	-	-
Cuentas por pagar resultantes de compras de inversiónes	-	-	2,088,337
Cuentas por pagar resultantes de reembolsos	1,108,797	2,125,452	467,093
Rendimientos por pagar de swaps	-	-	-
Minusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (nota 2g)	94	-	1,724,707
Minusvalía latente neta sobre contratos de futuros abiertos (nota 2h)	-	-	-
Minusvalía latente neta sobre contratos de swap (nota 2j)	-	-	-
Opciones al valor de mercado	-	-	-
Gastos acumulados	660,915	116,942	618,884
Dividendos por pagar	43,376	135,219	1,511,953
Otras cuentas por pagar	3,823	-	611
Total pasivo	**1,817,005**	**2,377,613**	**6,411,585**
PATRIMONIO NETO	**271,000,141**	**114,140,002**	**1,227,393,210**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Balance de Situación a 31 de diciembre de 2024

	AXA World Funds US Dynamic High Yield Bonds USD	AXA World Funds US Enhanced High Yield Bonds USD	AXA World Funds US Growth (nota 1b) USD
ACTIVO			
Cartera de inversiones al coste (nota 2e)	1,557,725,416	105,472,731	352,420,300
Plusvalía/(minusvalía) latente la cartera de inversión	(15,561,787)	451,220	116,075,577
Cartera de inversiones al valor de mercado (nota 2d)	**1,542,163,629**	**105,923,951**	**468,495,877**
Tesorería y equivalentes de tesorería	135,915,676	4,918,711	12,020,934
Cuentas por cobrar resultantes de la venta de inversiónes	10,048,889	-	-
Cuentas por cobrar resultantes de las suscripciones	8,012,136	-	1,073,196
Rendimientos por cobrar de swaps	168,333	-	-
Intereses por cobrar	32,956,427	1,816,582	-
Ingresos por préstamo de valores acumulados	255,295	-	2,523
Reclamación fiscal y de dividendos por cobrar	-	51,250	160,062
Plusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (nota 2g)	-	-	-
Plusvalía latente neta sobre contratos de futuros abiertos (nota 2h)	-	-	-
Plusvalía latente neta sobre contratos de swap (nota 2j)	7,335,346	-	-
Opciones al valor de mercado	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	-	-	-
Total activo	**1,736,855,731**	**112,710,494**	**481,752,592**
PASIVO			
Descubiertos bancarios	-	-	-
Cuentas por pagar resultantes de compras de inversiónes	10,748,405	851,669	-
Cuentas por pagar resultantes de reembolsos	25,512,357	27,095	1,118,622
Rendimientos por pagar de swaps	-	38,623	-
Minusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (nota 2g)	867,950	55,996	20,375
Minusvalía latente neta sobre contratos de futuros abiertos (nota 2h)	-	-	-
Minusvalía latente neta sobre contratos de swap (nota 2j)	-	9,101	-
Opciones al valor de mercado	-	-	-
Gastos acumulados	2,303,862	167,291	809,456
Dividendos por pagar	4,197,704	239,379	-
Otras cuentas por pagar	132,179	254	33,510
Total pasivo	**43,762,457**	**1,389,408**	**1,981,963**
PATRIMONIO NETO	**1,693,093,274**	**111,321,086**	**479,770,629**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Balance de Situación a 31 de diciembre de 2024

	AXA World Funds US High Yield Bonds USD	AXA World Funds US Short Duration High Yield Bonds USD
ACTIVO		
Cartera de inversiones al coste (nota 2e)	2,257,639,374	358,833,812
Plusvalía/(minusvalía) latente la cartera de inversión	(33,035,012)	(116,581)
Cartera de inversiones al valor de mercado (nota 2d)	**2,224,604,362**	**358,717,231**
Tesorería y equivalentes de tesorería	109,581,759	10,769,344
Cuentas por cobrar resultantes de la venta de inversiónes	-	-
Cuentas por cobrar resultantes de las suscripciones	7,173,209	143,426
Rendimientos por cobrar de swaps	-	-
Intereses por cobrar	40,477,619	5,520,596
Ingresos por préstamo de valores acumulados	191,212	24,320
Reclamación fiscal y de dividendos por cobrar	-	-
Plusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (nota 2g)	-	-
Plusvalía latente neta sobre contratos de futuros abiertos (nota 2h)	-	-
Plusvalía latente neta sobre contratos de swap (nota 2j)	-	-
Opciones al valor de mercado	-	-
Otras cuentas por cobrar	16,999	1,018
Total activo	**2,382,045,160**	**375,175,935**
PASIVO		
Descubiertos bancarios	-	-
Cuentas por pagar resultantes de compras de inversiónes	-	-
Cuentas por pagar resultantes de reembolsos	2,950,279	2,659,702
Rendimientos por pagar de swaps	-	-
Minusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (nota 2g)	11,214,688	2,028,510
Minusvalía latente neta sobre contratos de futuros abiertos (nota 2h)	-	-
Minusvalía latente neta sobre contratos de swap (nota 2j)	-	-
Opciones al valor de mercado	-	-
Gastos acumulados	2,995,268	468,323
Dividendos por pagar	25,861,154	3,193,592
Otras cuentas por pagar	120,673	12,681
Total pasivo	**43,142,062**	**8,362,808**
PATRIMONIO NETO	**2,338,903,098**	**366,813,127**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación del patrimonio neto correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024

	Consolidado EUR	AXA World Funds ACT Biodiversity USD	AXA World Funds ACT Clean Economy USD
PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO	**34,071,185,342 ***	**203,829,100**	**158,452,467**
INGRESOS			
Dividendos (nota 2k)	237,359,932	1,516,976	1,912,244
Intereses sobre la cartera de inversión (nota 2l)	975,255,720	-	-
Intereses sobre cuentas de tesorería	36	-	-
Ingresos por préstamo de valores (nota 16)	8,149,542	-	2,472
Ingresos por swaps	6,159,866	-	-
Otros ingresos	685,053	34	125
Total ingresos	**1,227,610,149**	**1,517,010**	**1,914,841**
GASTOS			
Gasto en swaps	13,740,558	-	-
Gastos profesionales	25,854	-	-
Comisiones de comercialización (nota 4)	7,187,163	482	6,597
Comisiones de gestión (nota 5)	206,687,506	535,377	1,709,958
Comisiones de rentabilidad (nota 6)	1,024,321	-	-
Gastos de reclamación de retenciones (nota 8)	82,568	-	-
Comisiones Redex (nota 7)	21,388	-	-
Comisión Aplicada por Servicios (nota 9)	59,251,360	352,030	406,957
Comisiones de transacción (nota 11)	1,709,387	8,727	21,341
Comisiones de préstamo de valores (nota 16)	2,852,338	-	865
Otros gastos	602,465	-	-
Total gastos	**293,184,908**	**896,616**	**2,145,718**
INGRESOS/(PÉRDIDAS) NETOS DE LAS INVERSIONES AL EJERCICIO	**934,425,241**	**620,394**	**(230,877)**
Ganancia/(pérdida) materializada neta			
- sobre la venta de inversiones (nota 2f)	460,503,890	(60,804)	15,248,984
- sobre operaciones de cambio al contado	(74,534,072)	675,573	152,302
- sobre contratos a plazo sobre divisas	(349,497,206)	(577,466)	(5,886,188)
- sobre futuros	109,223,840	-	-
- sobre swaps	(66,915,228)	-	-
- sobre optiones	(9,489,285)	-	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta correspondiente al ejercicio	**69,291,939**	**37,303**	**9,515,098**
Variación neta en la plusvalía/(minusvalía) latente			
- sobre inversiones (nota 2f)	864,230,851	10,669,684	(807,176)
- sobre contratos a plazo sobre divisas	(133,903,216)	(155,430)	(1,512,986)
- sobre futuros	(14,184,453)	-	-
- sobre swaps	41,638,577	-	-
- sobre optiones	(10,355,009)	-	-
Variación neta en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio	**1,751,143,930**	**11,171,951**	**6,964,059**
Ingresos de las suscripciones/(reembolsos)	763,875,754	12,064,555	(14,444,720)
Dividendos pagados y por pagar (nota 15)	(173,352,062)	-	(25,087)
PATRIMONIO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO	**36,412,852,964**	**227,065,606**	**150,946,719**

*El saldo inicial se consolidó al tipo de cambio vigente a 31 de diciembre de 2024. Con los tipos de cambio vigentes a 31 de diciembre de 2023 esta suma ascendió a 33227246527 EUR. Por favor refiérase a la nota 2b) para más detalles.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación del patrimonio neto correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024

	AXA World Funds ACT Dynamic Green Bonds USD	AXA World Funds ACT Emerging Markets Bonds USD	AXA World Funds ACT Emerging Markets Short Duration Bonds Low Carbon USD
PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO	**32,821,324**	**64,302,089**	**373,684,162**
INGRESOS			
Dividendos (nota 2k)	-	-	-
Intereses sobre la cartera de inversión (nota 2l)	1,342,626	3,889,945	17,948,781
Intereses sobre cuentas de tesorería	-	-	-
Ingresos por préstamo de valores (nota 16)	897	8,903	145,425
Ingresos por swaps	-	-	-
Otros ingresos	288	58	1,180
Total ingresos	**1,343,811**	**3,898,906**	**18,095,386**
GASTOS			
Gasto en swaps	13,275	-	-
Gastos profesionales	-	-	-
Comisiones de comercialización (nota 4)	-	58	100,332
Comisiones de gestión (nota 5)	180,623	149,141	1,848,082
Comisiones de rentabilidad (nota 6)	-	-	-
Gastos de reclamación de retenciones (nota 8)	-	-	-
Comisiones Redex (nota 7)	-	-	-
Comisión Aplicada por Servicios (nota 9)	41,428	69,793	649,203
Comisiones de transacción (nota 11)	10,007	4,311	13,167
Comisiones de préstamo de valores (nota 16)	314	3,116	50,899
Otros gastos	72	-	251
Total gastos	**245,719**	**226,419**	**2,661,934**
INGRESOS/(PÉRDIDAS) NETOS DE LAS INVERSIONES AL EJERCICIO	**1,098,092**	**3,672,487**	**15,433,452**
Ganancia/(pérdida) materializada neta			
- sobre la venta de inversiones (nota 2f)	792,765	175,131	(14,395,568)
- sobre operaciones de cambio al contado	972,582	446,632	1,238,664
- sobre contratos a plazo sobre divisas	(688,761)	(271,598)	(13,911,187)
- sobre futuros	(238,505)	-	-
- sobre swaps	(185,811)	-	-
- sobre optiones	126,442	-	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta correspondiente al ejercicio	**778,712**	**350,165**	**(27,068,091)**
Variación neta en la plusvalía/(minusvalía) latente			
- sobre inversiones (nota 2f)	(1,722,597)	(2,162,311)	19,177,499
- sobre contratos a plazo sobre divisas	569,204	431,721	(1,327,716)
- sobre futuros	431,857	-	-
- sobre swaps	121,738	-	-
- sobre optiones	(66,418)	-	-
Variación neta en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio	**1,210,588**	**2,292,062**	**6,215,144**
Ingresos de las suscripciones/(reembolsos)	8,335,520	4,794,175	(138,932,646)
Dividendos pagados y por pagar (nota 15)	(565)	(3,547,504)	(1,359,423)
PATRIMONIO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO	**42,366,867**	**67,840,822**	**239,607,237**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación del patrimonio neto correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024

	AXA World Funds ACT Europe Equity EUR	AXA World Funds ACT European High Yield Bonds Low Carbon EUR	AXA World Funds ACT Eurozone Equity EUR
PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO	**305,162,577**	**41,351,021**	**235,384,102**
INGRESOS			
Dividendos (nota 2k)	9,613,274	-	6,910,855
Intereses sobre la cartera de inversión (nota 2l)	-	1,758,547	-
Intereses sobre cuentas de tesorería	-	-	-
Ingresos por préstamo de valores (nota 16)	17,398	2,934	1,672
Ingresos por swaps	-	-	-
Otros ingresos	8,224	167	742
Total ingresos	**9,638,896**	**1,761,648**	**6,913,269**
GASTOS			
Gasto en swaps	-	-	-
Gastos profesionales	-	-	-
Comisiones de comercialización (nota 4)	6,500	5,425	-
Comisiones de gestión (nota 5)	542,000	259,327	1,926,114
Comisiones de rentabilidad (nota 6)	-	-	-
Gastos de reclamación de retenciones (nota 8)	2,766	-	4,131
Comisiones Redex (nota 7)	-	-	-
Comisión Aplicada por Servicios (nota 9)	577,871	62,821	623,111
Comisiones de transacción (nota 11)	21,576	5,190	13,858
Comisiones de préstamo de valores (nota 16)	6,089	1,027	585
Otros gastos	-	140	142
Total gastos	**1,156,802**	**333,930**	**2,567,941**
INGRESOS/(PÉRDIDAS) NETOS DE LAS INVERSIONES AL EJERCICIO	**8,482,094**	**1,427,718**	**4,345,328**
Ganancia/(pérdida) materializada neta			
- sobre la venta de inversiones (nota 2f)	5,670,242	1,279,970	(1,170,764)
- sobre operaciones de cambio al contado	460,956	117,497	254,778
- sobre contratos a plazo sobre divisas	(9)	(272,422)	-
- sobre futuros	-	-	-
- sobre swaps	-	-	-
- sobre optiones	-	-	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta correspondiente al ejercicio	**6,131,189**	**1,125,045**	**(915,986)**
Variación neta en la plusvalía/(minusvalía) latente			
- sobre inversiones (nota 2f)	13,428,623	(762,542)	13,357,495
- sobre contratos a plazo sobre divisas	-	(2,344)	-
- sobre futuros	-	-	-
- sobre swaps	-	-	-
- sobre optiones	-	-	-
Variación neta en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio	**28,041,906**	**1,787,877**	**16,786,837**
Ingresos de las suscripciones/(reembolsos)	(16,024,044)	(34,784,340)	(6,159,443)
Dividendos pagados y por pagar (nota 15)	(796,361)	-	(23,435)
PATRIMONIO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO	**316,384,078**	**8,354,558**	**245,988,061**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación del patrimonio neto correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024

	AXA World Funds ACT Factors - Climate Equity Fund USD	AXA World Funds ACT Green Bonds EUR	AXA World Funds ACT Human Capital EUR
PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO	**14,778,479**	**1,603,126,139**	**154,928,330**
INGRESOS			
Dividendos (nota 2k)	206,331	-	3,935,051
Intereses sobre la cartera de inversión (nota 2l)	-	52,006,727	-
Intereses sobre cuentas de tesorería	-	-	-
Ingresos por préstamo de valores (nota 16)	-	-	8,718
Ingresos por swaps	-	-	-
Otros ingresos	-	94,674	29,895
Total ingresos	**206,331**	**52,101,401**	**3,973,664**
GASTOS			
Gasto en swaps	-	-	-
Gastos profesionales	-	-	-
Comisiones de comercialización (nota 4)	-	64,483	79,384
Comisiones de gestión (nota 5)	23,155	6,926,779	2,465,913
Comisiones de rentabilidad (nota 6)	-	-	-
Gastos de reclamación de retenciones (nota 8)	-	-	1,360
Comisiones Redex (nota 7)	-	-	-
Comisión Aplicada por Servicios (nota 9)	28,363	2,378,013	361,352
Comisiones de transacción (nota 11)	10,121	41,775	-
Comisiones de préstamo de valores (nota 16)	-	-	3,051
Otros gastos	-	2,968	-
Total gastos	**61,639**	**9,414,018**	**2,911,060**
INGRESOS/(PÉRDIDAS) NETOS DE LAS INVERSIONES AL EJERCICIO	**144,692**	**42,687,383**	**1,062,604**
Ganancia/(pérdida) materializada neta			
- sobre la venta de inversiones (nota 2f)	928,572	(15,441,624)	3,323,566
- sobre operaciones de cambio al contado	(9,242)	(9,486,640)	208,400
- sobre contratos a plazo sobre divisas	(721,245)	72,130	1
- sobre futuros	-	(1,806,697)	-
- sobre swaps	-	(129,022)	-
- sobre optiones	-	509,737	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta correspondiente al ejercicio	**198,085**	**(26,282,116)**	**3,531,967**
Variación neta en la plusvalía/(minusvalía) latente			
- sobre inversiones (nota 2f)	604,958	42,152,715	(1,756,519)
- sobre contratos a plazo sobre divisas	(176,697)	(10,410,361)	-
- sobre futuros	-	1,363,608	-
- sobre swaps	-	-	-
- sobre optiones	-	(363,251)	-
Variación neta en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio	**771,038**	**49,147,978**	**2,838,052**
Ingresos de las suscripciones/(reembolsos)	(517,894)	(271,533,570)	(15,715,640)
Dividendos pagados y por pagar (nota 15)	-	(8,498,914)	(28,727)
PATRIMONIO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO	**15,031,623**	**1,372,241,633**	**142,022,015**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación del patrimonio neto correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024

	AXA World Funds ACT Multi Asset Optimal Impact EUR	AXA World Funds ACT Plastic & Waste Transition Equity QI (nota 1b) USD	AXA World Funds ACT Social Bonds (nota 1b) EUR
PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO	**297,905,821**	**21,147,032**	**68,475,102**
INGRESOS			
Dividendos (nota 2k)	1,751,952	77,380	-
Intereses sobre la cartera de inversión (nota 2l)	4,368,850	-	1,650,279
Intereses sobre cuentas de tesorería	-	-	-
Ingresos por préstamo de valores (nota 16)	-	-	8,346
Ingresos por swaps	-	-	-
Otros ingresos	611	12	393
Total ingresos	**6,121,413**	**77,392**	**1,659,018**
GASTOS			
Gasto en swaps	-	-	-
Gastos profesionales	-	-	-
Comisiones de comercialización (nota 4)	2,783	11	84
Comisiones de gestión (nota 5)	2,222,574	14,445	105,600
Comisiones de rentabilidad (nota 6)	-	-	-
Gastos de reclamación de retenciones (nota 8)	-	-	-
Comisiones Redex (nota 7)	-	-	-
Comisión Aplicada por Servicios (nota 9)	478,191	18,326	71,931
Comisiones de transacción (nota 11)	15,295	538	33,199
Comisiones de préstamo de valores (nota 16)	-	-	2,921
Otros gastos	120	-	50
Total gastos	**2,718,963**	**33,320**	**213,785**
INGRESOS/(PÉRDIDAS) NETOS DE LAS INVERSIONES AL EJERCICIO	**3,402,450**	**44,072**	**1,445,233**
Ganancia/(pérdida) materializada neta			
- sobre la venta de inversiones (nota 2f)	634,661	1,028,605	(2,550,154)
- sobre operaciones de cambio al contado	(953,030)	99,796	(319,079)
- sobre contratos a plazo sobre divisas	677,067	(359)	126,122
- sobre futuros	1,310,273	-	159,386
- sobre swaps	-	-	(6,451)
- sobre optiones	544,203	-	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta correspondiente al ejercicio	**2,213,174**	**1,128,042**	**(2,590,176)**
Variación neta en la plusvalía/(minusvalía) latente			
- sobre inversiones (nota 2f)	17,240,548	(1,072,654)	2,790,937
- sobre contratos a plazo sobre divisas	(1,654,487)	(89)	(285,255)
- sobre futuros	(170,779)	-	205,667
- sobre swaps	-	-	-
- sobre optiones	-	-	-
Variación neta en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio	**21,030,906**	**99,371**	**1,566,406**
Ingresos de las suscripciones/(reembolsos)	(191,179,013)	(21,246,403)	(70,041,508)
Dividendos pagados y por pagar (nota 15)	-	-	-
PATRIMONIO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO	**127,757,714**	**-**	**-**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación del patrimonio neto correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024

	AXA World Funds ACT Social Progress USD	AXA World Funds ACT US Corporate Bonds Low Carbon (nota 1b) USD	AXA World Funds ACT US High Yield Bonds Low Carbon USD
PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO	**171,613,426**	**17,346,586**	**209,036,501**
INGRESOS			
Dividendos (nota 2k)	1,411,023	-	-
Intereses sobre la cartera de inversión (nota 2l)	-	751,058	13,813,355
Intereses sobre cuentas de tesorería	-	-	-
Ingresos por préstamo de valores (nota 16)	3,117	143	212,289
Ingresos por swaps	-	-	-
Otros ingresos	16,546	-	-
Total ingresos	**1,430,686**	**751,201**	**14,025,644**
GASTOS			
Gasto en swaps	-	-	-
Gastos profesionales	-	-	-
Comisiones de comercialización (nota 4)	54,627	201	-
Comisiones de gestión (nota 5)	2,053,344	6,523	541,562
Comisiones de rentabilidad (nota 6)	-	-	-
Gastos de reclamación de retenciones (nota 8)	-	-	-
Comisiones Redex (nota 7)	-	-	-
Comisión Aplicada por Servicios (nota 9)	441,723	28,471	446,410
Comisiones de transacción (nota 11)	16,842	554	8,954
Comisiones de préstamo de valores (nota 16)	1,091	50	74,301
Otros gastos	-	-	-
Total gastos	**2,567,627**	**35,799**	**1,071,227**
INGRESOS/(PÉRDIDAS) NETOS DE LAS INVERSIONES AL EJERCICIO	**(1,136,941)**	**715,402**	**12,954,417**
Ganancia/(pérdida) materializada neta			
- sobre la venta de inversiones (nota 2f)	(21,888,592)	(1,573,473)	(2,332,277)
- sobre operaciones de cambio al contado	(4,196,176)	14,327	401,427
- sobre contratos a plazo sobre divisas	(2,584,036)	(1,260,324)	(13,937,291)
- sobre futuros	-	-	-
- sobre swaps	-	-	-
- sobre optiones	-	-	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta correspondiente al ejercicio	**(28,668,804)**	**(2,819,470)**	**(15,868,141)**
Variación neta en la plusvalía/(minusvalía) latente			
- sobre inversiones (nota 2f)	34,680,393	1,177,820	4,639,284
- sobre contratos a plazo sobre divisas	(620,276)	(66,838)	(3,457,806)
- sobre futuros	-	-	-
- sobre swaps	-	-	-
- sobre optiones	-	-	-
Variación neta en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio	**4,254,372**	**(993,086)**	**(1,732,246)**
Ingresos de las suscripciones/(reembolsos)	7,000,855	(16,353,500)	5,627,789
Dividendos pagados y por pagar (nota 15)	-	-	-
PATRIMONIO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO	**182,868,653**	**-**	**212,932,044**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación del patrimonio neto correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024

	AXA World Funds AI & Metaverse (nota 1b) USD	AXA World Funds Asian High Yield Bonds (nota 1b) USD	AXA World Funds Asian Short Duration Bonds USD
PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO	**52,829,275**	**34,147,506**	**178,329,987**
INGRESOS			
Dividendos (nota 2k)	279,761	-	-
Intereses sobre la cartera de inversión (nota 2l)	-	606,440	7,938,182
Intereses sobre cuentas de tesorería	-	-	-
Ingresos por préstamo de valores (nota 16)	-	702	120,808
Ingresos por swaps	-	-	-
Otros ingresos	-	197	697
Total ingresos	**279,761**	**607,339**	**8,059,687**
GASTOS			
Gasto en swaps	-	-	-
Gastos profesionales	-	12,502	-
Comisiones de comercialización (nota 4)	49,108	-	787
Comisiones de gestión (nota 5)	374,430	56,604	1,236,660
Comisiones de rentabilidad (nota 6)	-	-	-
Gastos de reclamación de retenciones (nota 8)	-	-	-
Comisiones Redex (nota 7)	-	-	-
Comisión Aplicada por Servicios (nota 9)	109,080	18,565	343,788
Comisiones de transacción (nota 11)	8,478	5,004	8,018
Comisiones de préstamo de valores (nota 16)	-	246	42,283
Otros gastos	-	786	1,449
Total gastos	**541,096**	**93,707**	**1,632,985**
INGRESOS/(PÉRDIDAS) NETOS DE LAS INVERSIONES AL EJERCICIO	**(261,335)**	**513,632**	**6,426,702**
Ganancia/(pérdida) materializada neta			
- sobre la venta de inversiones (nota 2f)	2,110,039	(5,114,761)	(1,806,544)
- sobre operaciones de cambio al contado	(254,118)	29,995	28,408
- sobre contratos a plazo sobre divisas	(561,255)	(36,875)	(1,703,012)
- sobre futuros	-	-	-
- sobre swaps	-	-	132,095
- sobre optiones	-	-	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta correspondiente al ejercicio	**1,294,666**	**(5,121,641)**	**(3,349,053)**
Variación neta en la plusvalía/(minusvalía) latente			
- sobre inversiones (nota 2f)	7,998,580	4,959,601	4,500,090
- sobre contratos a plazo sobre divisas	(135,595)	(3,527)	(507,350)
- sobre futuros	-	-	-
- sobre swaps	-	-	-
- sobre optiones	-	-	-
Variación neta en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio	**8,896,316**	**348,065**	**7,070,389**
Ingresos de las suscripciones/(reembolsos)	191,636	(34,343,499)	(32,502,325)
Dividendos pagados y por pagar (nota 15)	-	(152,072)	(3,567,926)
PATRIMONIO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO	**61,917,227**	**-**	**149,330,125**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación del patrimonio neto correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024

	AXA World Funds AXA SPDB China A Opportunities (nota 1b) CNH	AXA World Funds Defensive Optimal Income EUR	AXA World Funds Digital Economy USD
PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO	**-**	**206,806,966**	**949,074,385**
INGRESOS			
Dividendos (nota 2k)	479,978	1,332,697	4,060,565
Intereses sobre la cartera de inversión (nota 2l)	-	3,720,801	-
Intereses sobre cuentas de tesorería	-	-	-
Ingresos por préstamo de valores (nota 16)	-	2,400	23,643
Ingresos por swaps	-	240,139	-
Otros ingresos	-	10,713	35,721
Total ingresos	**479,978**	**5,306,750**	**4,119,929**
GASTOS			
Gasto en swaps	-	-	-
Gastos profesionales	-	-	-
Comisiones de comercialización (nota 4)	-	49,659	90,533
Comisiones de gestión (nota 5)	174,524	1,912,238	7,782,093
Comisiones de rentabilidad (nota 6)	-	-	-
Gastos de reclamación de retenciones (nota 8)	-	-	-
Comisiones Redex (nota 7)	-	-	-
Comisión Aplicada por Servicios (nota 9)	66,047	444,869	1,837,616
Comisiones de transacción (nota 11)	121,728	39,468	-
Comisiones de préstamo de valores (nota 16)	-	840	8,275
Otros gastos	195,693	1,253	-
Total gastos	**557,992**	**2,448,327**	**9,718,517**
INGRESOS/(PÉRDIDAS) NETOS DE LAS INVERSIONES AL EJERCICIO	**(78,014)**	**2,858,423**	**(5,598,588)**
Ganancia/(pérdida) materializada neta			
- sobre la venta de inversiones (nota 2f)	3,088,226	(1,923,462)	69,790,167
- sobre operaciones de cambio al contado	(97,910)	235,885	(2,696,263)
- sobre contratos a plazo sobre divisas	(4,545)	(215,532)	(33,813,206)
- sobre futuros	-	9,296,205	-
- sobre swaps	-	(2,912,680)	-
- sobre opciones	-	1,028,007	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta correspondiente al ejercicio	**2,985,771**	**5,508,423**	**33,280,698**
Variación neta en la plusvalía/(minusvalía) latente			
- sobre inversiones (nota 2f)	9,251,360	6,245,592	34,519,065
- sobre contratos a plazo sobre divisas	(399)	271,384	(8,701,787)
- sobre futuros	-	(2,115,743)	-
- sobre swaps	-	2,312,880	-
- sobre opciones	-	-	-
Variación neta en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio	**12,158,718**	**15,080,959**	**53,499,388**
Ingresos de las suscripciones/(reembolsos)	79,116,273	(39,094,413)	(431,659,122)
Dividendos pagados y por pagar (nota 15)	-	(793,566)	(164)
PATRIMONIO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO	**91,274,991**	**181,999,946**	**570,914,487**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación del patrimonio neto correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024

	AXA World Funds Emerging Markets Responsible Equity QI USD	AXA World Funds Euro 7-10 EUR	AXA World Funds Euro Bonds EUR
PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO	**101,840,842**	**172,939,610**	**427,172,649**
INGRESOS			
Dividendos (nota 2k)	2,773,301	-	-
Intereses sobre la cartera de inversión (nota 2l)	-	6,389,061	11,788,661
Intereses sobre cuentas de tesorería	-	-	-
Ingresos por préstamo de valores (nota 16)	26	46,072	56,732
Ingresos por swaps	-	-	-
Otros ingresos	5,184	691	3,106
Total ingresos	**2,778,511**	**6,435,824**	**11,848,499**
GASTOS			
Gasto en swaps	-	-	-
Gastos profesionales	-	-	-
Comisiones de comercialización (nota 4)	6,280	35,613	10,922
Comisiones de gestión (nota 5)	421,844	805,856	1,844,560
Comisiones de rentabilidad (nota 6)	-	-	-
Gastos de reclamación de retenciones (nota 8)	-	-	-
Comisiones Redex (nota 7)	-	-	-
Comisión Aplicada por Servicios (nota 9)	319,073	359,132	692,914
Comisiones de transacción (nota 11)	25,270	10,663	16,329
Comisiones de préstamo de valores (nota 16)	9	16,125	19,856
Otros gastos	545,589	861	843
Total gastos	**1,318,065**	**1,228,250**	**2,585,424**
INGRESOS/(PÉRDIDAS) NETOS DE LAS INVERSIONES AL EJERCICIO	**1,460,446**	**5,207,574**	**9,263,075**
Ganancia/(pérdida) materializada neta			
- sobre la venta de inversiones (nota 2f)	6,983,990	(1,840,107)	(3,096,763)
- sobre operaciones de cambio al contado	(1,043,713)	123,064	259,466
- sobre contratos a plazo sobre divisas	(63,108)	-	-
- sobre futuros	-	450,949	692,481
- sobre swaps	-	(14,623)	(36,556)
- sobre optiones	-	(139,210)	(230,810)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta correspondiente al ejercicio	**5,877,169**	**(1,419,927)**	**(2,412,182)**
Variación neta en la plusvalía/(minusvalía) latente			
- sobre inversiones (nota 2f)	(489,610)	3,144,021	6,224,112
- sobre contratos a plazo sobre divisas	(14,476)	-	-
- sobre futuros	-	(1,210,980)	(949,475)
- sobre swaps	-	-	-
- sobre optiones	-	121,900	260,400
Variación neta en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio	**6,833,529**	**5,842,588**	**12,385,930**
Ingresos de las suscripciones/(reembolsos)	(22,885,876)	28,411,094	156,070,242
Dividendos pagados y por pagar (nota 15)	-	(1,521,196)	(2,419,383)
PATRIMONIO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO	**85,788,495**	**205,672,096**	**593,209,438**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación del patrimonio neto correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024

	AXA World Funds Euro Buy and Maintain Sustainable Credit EUR	AXA World Funds Euro Credit Plus EUR	AXA World Funds Euro Credit Short Duration EUR
PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO	**148,808,175**	**1,081,222,427**	**2,560,898,997**
INGRESOS			
Dividendos (nota 2k)	-	-	-
Intereses sobre la cartera de inversión (nota 2l)	2,906,558	38,481,945	86,615,221
Intereses sobre cuentas de tesorería	-	-	-
Ingresos por préstamo de valores (nota 16)	18,215	230,346	323,015
Ingresos por swaps	-	-	-
Otros ingresos	813	4,621	14,262
Total ingresos	**2,925,586**	**38,716,912**	**86,952,498**
GASTOS			
Gasto en swaps	-	1,646,875	1,256,944
Gastos profesionales	-	-	-
Comisiones de comercialización (nota 4)	-	362,435	146,244
Comisiones de gestión (nota 5)	129,192	4,850,365	6,955,748
Comisiones de rentabilidad (nota 6)	-	-	-
Gastos de reclamación de retenciones (nota 8)	-	-	-
Comisiones Redex (nota 7)	-	-	-
Comisión Aplicada por Servicios (nota 9)	131,531	1,243,164	3,181,338
Comisiones de transacción (nota 11)	9,591	37,061	81,247
Comisiones de préstamo de valores (nota 16)	6,375	80,621	113,055
Otros gastos	4	5,737	7,005
Total gastos	**276,693**	**8,226,258**	**11,741,581**
INGRESOS/(PÉRDIDAS) NETOS DE LAS INVERSIONES AL EJERCICIO	**2,648,893**	**30,490,654**	**75,210,917**
Ganancia/(pérdida) materializada neta			
- sobre la venta de inversiones (nota 2f)	(5,168,497)	46,046	1,743,550
- sobre operaciones de cambio al contado	353,017	68,544	1,211,947
- sobre contratos a plazo sobre divisas	345,290	(337,101)	220,082
- sobre futuros	(479,376)	206,555	(742,443)
- sobre swaps	-	(17,299,418)	(13,631,384)
- sobre optiones	-	-	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta correspondiente al ejercicio	**(4,949,566)**	**(17,315,374)**	**(11,198,248)**
Variación neta en la plusvalía/(minusvalía) latente			
- sobre inversiones (nota 2f)	8,130,508	46,933,961	57,098,453
- sobre contratos a plazo sobre divisas	(345,290)	(115,253)	(407,264)
- sobre futuros	437,331	(1,000,370)	(771,305)
- sobre swaps	-	11,807,709	9,446,167
- sobre optiones	-	-	-
Variación neta en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio	**5,921,876**	**70,801,327**	**129,378,720**
Ingresos de las suscripciones/(reembolsos)	(68,086,751)	72,559,283	343,963,621
Dividendos pagados y por pagar (nota 15)	-	(2,995,022)	(1,504,544)
PATRIMONIO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO	**86,643,300**	**1,221,588,015**	**3,032,736,794**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación del patrimonio neto correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024

	AXA World Funds Euro Credit Total Return EUR	AXA World Funds Euro Government Bonds EUR	AXA World Funds Euro Inflation Bonds EUR
PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO	**907,462,561**	**1,049,370,613**	**366,554,461**
INGRESOS			
Dividendos (nota 2k)	-	-	-
Intereses sobre la cartera de inversión (nota 2l)	74,066,890	23,302,107	8,094,814
Intereses sobre cuentas de tesorería	-	-	-
Ingresos por préstamo de valores (nota 16)	471,769	185,428	33,852
Ingresos por swaps	-	-	737
Otros ingresos	11,571	4,185	794
Total ingresos	**74,550,230**	**23,491,720**	**8,130,197**
GASTOS			
Gasto en swaps	4,493,056	-	-
Gastos profesionales	-	-	-
Comisiones de comercialización (nota 4)	702,440	63,679	59,357
Comisiones de gestión (nota 5)	12,007,096	1,921,528	883,138
Comisiones de rentabilidad (nota 6)	-	-	-
Gastos de reclamación de retenciones (nota 8)	-	-	-
Comisiones Redex (nota 7)	-	-	-
Comisión Aplicada por Servicios (nota 9)	2,753,665	1,459,673	463,301
Comisiones de transacción (nota 11)	71,424	29,399	20,849
Comisiones de préstamo de valores (nota 16)	165,119	64,900	11,848
Otros gastos	4,754	3,622	272
Total gastos	**20,197,554**	**3,542,801**	**1,438,765**
INGRESOS/(PÉRDIDAS) NETOS DE LAS INVERSIONES AL EJERCICIO	**54,352,676**	**19,948,919**	**6,691,432**
Ganancia/(pérdida) materializada neta			
- sobre la venta de inversiones (nota 2f)	48,680,312	(3,624,265)	(5,342,710)
- sobre operaciones de cambio al contado	2,679,917	25,216	20,153
- sobre contratos a plazo sobre divisas	(1,197,919)	-	(291,226)
- sobre futuros	3,633,387	(4,314,888)	(45,529)
- sobre swaps	(23,012,128)	142,000	80,948
- sobre optiones	-	129,000	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta correspondiente al ejercicio	**30,783,569**	**(7,642,937)**	**(5,578,364)**
Variación neta en la plusvalía/(minusvalía) latente			
- sobre inversiones (nota 2f)	47,024,313	12,436,238	(2,526,707)
- sobre contratos a plazo sobre divisas	(855,525)	-	(192,825)
- sobre futuros	532,055	(1,395,180)	(250,251)
- sobre swaps	14,169,251	-	(57,546)
- sobre optiones	-	476,000	-
Variación neta en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio	**146,006,339**	**23,823,040**	**(1,914,261)**
Ingresos de las suscripciones/(reembolsos)	1,786,175,517	91,957,453	(33,366,590)
Dividendos pagados y por pagar (nota 15)	(10,348,032)	(105,314)	(91,266)
PATRIMONIO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO	**2,829,296,385**	**1,165,045,792**	**331,182,344**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación del patrimonio neto correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024

	AXA World Funds Euro Long Duration Bonds (nota 1b) EUR	AXA World Funds Euro Selection EUR	AXA World Funds Euro Short Duration Bonds EUR
PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO	**61,537,766**	**69,893,215**	**200,440,689**
INGRESOS			
Dividendos (nota 2k)	-	1,437,401	-
Intereses sobre la cartera de inversión (nota 2l)	2,657,265	-	4,776,908
Intereses sobre cuentas de tesorería	-	-	-
Ingresos por préstamo de valores (nota 16)	3,897	1,738	19,008
Ingresos por swaps	-	-	-
Otros ingresos	394	2,515	971
Total ingresos	**2,661,556**	**1,441,654**	**4,796,887**
GASTOS			
Gasto en swaps	-	-	-
Gastos profesionales	-	-	-
Comisiones de comercialización (nota 4)	42,693	4,254	5,812
Comisiones de gestión (nota 5)	438,438	712,888	474,469
Comisiones de rentabilidad (nota 6)	-	-	-
Gastos de reclamación de retenciones (nota 8)	-	877	-
Comisiones Redex (nota 7)	-	-	-
Comisión Aplicada por Servicios (nota 9)	169,803	179,527	217,594
Comisiones de transacción (nota 11)	20,853	-	6,339
Comisiones de préstamo de valores (nota 16)	1,364	608	6,653
Otros gastos	122	-	187
Total gastos	**673,273**	**898,154**	**711,054**
INGRESOS/(PÉRDIDAS) NETOS DE LAS INVERSIONES AL EJERCICIO	**1,988,283**	**543,500**	**4,085,833**
Ganancia/(pérdida) materializada neta			
- sobre la venta de inversiones (nota 2f)	(2,422,989)	1,676,737	(754,101)
- sobre operaciones de cambio al contado	36,222	120,902	98,862
- sobre contratos a plazo sobre divisas	-	-	-
- sobre futuros	647,699	-	(275,207)
- sobre swaps	(5,160)	-	(17,203)
- sobre optiones	(30,080)	-	(188,400)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta correspondiente al ejercicio	**(1,774,308)**	**1,797,639**	**(1,136,049)**
Variación neta en la plusvalía/(minusvalía) latente			
- sobre inversiones (nota 2f)	1,081,672	(770,779)	4,075,976
- sobre contratos a plazo sobre divisas	-	-	-
- sobre futuros	(656,765)	-	(174,445)
- sobre swaps	-	-	-
- sobre optiones	37,300	-	132,000
Variación neta en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio	**676,182**	**1,570,360**	**6,983,315**
Ingresos de las suscripciones/(reembolsos)	14,332,520	(13,046,643)	(74,642,255)
Dividendos pagados y por pagar (nota 15)	(88,858)	-	(66,842)
PATRIMONIO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO	**76,457,610**	**58,416,932**	**132,714,907**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación del patrimonio neto correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024

	AXA World Funds Euro Strategic Bonds EUR	AXA World Funds Euro Sustainable Bonds EUR	AXA World Funds Euro Sustainable Credit EUR
PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO	**192,120,010**	**437,624,861**	**587,846,382**
INGRESOS			
Dividendos (nota 2k)	-	-	-
Intereses sobre la cartera de inversión (nota 2l)	8,726,482	9,593,338	20,093,557
Intereses sobre cuentas de tesorería	-	-	-
Ingresos por préstamo de valores (nota 16)	31,354	82,525	126,191
Ingresos por swaps	-	-	-
Otros ingresos	1,554	3,683	2,327
Total ingresos	**8,759,390**	**9,679,546**	**20,222,075**
GASTOS			
Gasto en swaps	80,750	-	8,333
Gastos profesionales	-	-	-
Comisiones de comercialización (nota 4)	88,759	-	43,269
Comisiones de gestión (nota 5)	632,991	1,630,687	1,452,765
Comisiones de rentabilidad (nota 6)	-	-	-
Gastos de reclamación de retenciones (nota 8)	-	-	-
Comisiones Redex (nota 7)	-	-	-
Comisión Aplicada por Servicios (nota 9)	373,619	494,601	759,165
Comisiones de transacción (nota 11)	8,326	12,123	19,084
Comisiones de préstamo de valores (nota 16)	10,974	28,884	44,167
Otros gastos	1,776	1,741	1,505
Total gastos	**1,197,195**	**2,168,036**	**2,328,288**
INGRESOS/(PÉRDIDAS) NETOS DE LAS INVERSIONES AL EJERCICIO	**7,562,195**	**7,511,510**	**17,893,787**
Ganancia/(pérdida) materializada neta			
- sobre la venta de inversiones (nota 2f)	4,642,543	(8,664,580)	(443,476)
- sobre operaciones de cambio al contado	158,747	248,252	9,176
- sobre contratos a plazo sobre divisas	-	-	-
- sobre futuros	(3,159,117)	(362,193)	107,572
- sobre swaps	(1,040,740)	(38,707)	(134,349)
- sobre optiones	(292,422)	237,620	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta correspondiente al ejercicio	**309,011**	**(8,579,608)**	**(461,077)**
Variación neta en la plusvalía/(minusvalía) latente			
- sobre inversiones (nota 2f)	5,053,928	11,398,086	12,699,153
- sobre contratos a plazo sobre divisas	-	-	-
- sobre futuros	1,045,915	947,045	-
- sobre swaps	735,178	-	-
- sobre optiones	(42,661)	-	-
Variación neta en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio	**14,663,566**	**11,277,033**	**30,131,863**
Ingresos de las suscripciones/(reembolsos)	125,913,604	(36,944,396)	97,912,158
Dividendos pagados y por pagar (nota 15)	(650,808)	-	(5,545,719)
PATRIMONIO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO	**332,046,372**	**411,957,498**	**710,344,684**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación del patrimonio neto correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024

	AXA World Funds Europe ex-UK MicroCap EUR	AXA World Funds Europe Real Estate EUR	AXA World Funds Europe Small Cap EUR
PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO	**192,098,145**	**455,980,220**	**293,356,635**
INGRESOS			
Dividendos (nota 2k)	2,778,302	12,919,727	5,508,634
Intereses sobre la cartera de inversión (nota 2l)	-	-	-
Intereses sobre cuentas de tesorería	-	-	-
Ingresos por préstamo de valores (nota 16)	217,748	82,355	34,795
Ingresos por swaps	-	-	-
Otros ingresos	10,944	83,350	390
Total ingresos	**3,006,994**	**13,085,432**	**5,543,819**
GASTOS			
Gasto en swaps	-	-	-
Gastos profesionales	-	-	-
Comisiones de comercialización (nota 4)	-	14,960	6,274
Comisiones de gestión (nota 5)	2,928,157	3,652,712	890,459
Comisiones de rentabilidad (nota 6)	963,177	-	-
Gastos de reclamación de retenciones (nota 8)	-	5,569	4,503
Comisiones Redex (nota 7)	-	-	-
Comisión Aplicada por Servicios (nota 9)	513,687	786,645	439,539
Comisiones de transacción (nota 11)	26,876	25,977	15,726
Comisiones de préstamo de valores (nota 16)	76,212	28,824	12,178
Otros gastos	64	2	11
Total gastos	**4,508,173**	**4,514,689**	**1,368,690**
INGRESOS/(PÉRDIDAS) NETOS DE LAS INVERSIONES AL EJERCICIO	**(1,501,179)**	**8,570,743**	**4,175,129**
Ganancia/(pérdida) materializada neta			
- sobre la venta de inversiones (nota 2f)	4,450,322	(242,522)	(4,058,538)
- sobre operaciones de cambio al contado	(753,242)	1,206,962	537,142
- sobre contratos a plazo sobre divisas	(894)	(276,271)	3,008
- sobre futuros	-	-	-
- sobre swaps	-	-	-
- sobre optiones	-	-	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta correspondiente al ejercicio	**3,696,186**	**688,169**	**(3,518,388)**
Variación neta en la plusvalía/(minusvalía) latente			
- sobre inversiones (nota 2f)	(1,500,347)	(38,548,641)	2,382,978
- sobre contratos a plazo sobre divisas	-	114,029	715
- sobre futuros	-	-	-
- sobre swaps	-	-	-
- sobre optiones	-	-	-
Variación neta en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio	**694,660**	**(29,175,700)**	**3,040,434**
Ingresos de las suscripciones/(reembolsos)	25,268,275	(30,656,017)	(76,652,685)
Dividendos pagados y por pagar (nota 15)	-	(411,606)	(3,011,590)
PATRIMONIO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO	**218,061,080**	**395,736,897**	**216,732,794**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación del patrimonio neto correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024

	AXA World Funds Evolving Trends USD	AXA World Funds Framlington Sustainable Europe EUR	AXA World Funds Framlington Sustainable Eurozone EUR
PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO	**523,525,017**	**1,399,698,266**	**1,253,999,104**
INGRESOS			
Dividendos (nota 2k)	5,349,965	43,077,372	39,848,948
Intereses sobre la cartera de inversión (nota 2l)	-	-	-
Intereses sobre cuentas de tesorería	-	-	-
Ingresos por préstamo de valores (nota 16)	30,832	49,837	39,877
Ingresos por swaps	-	-	-
Otros ingresos	17,119	4,211	1,985
Total ingresos	**5,397,916**	**43,131,420**	**39,890,810**
GASTOS			
Gasto en swaps	-	-	-
Gastos profesionales	-	-	-
Comisiones de comercialización (nota 4)	416,190	629,515	74,245
Comisiones de gestión (nota 5)	7,492,052	7,880,858	11,434,832
Comisiones de rentabilidad (nota 6)	-	-	-
Gastos de reclamación de retenciones (nota 8)	1,983	20,432	24,174
Comisiones Redex (nota 7)	-	-	-
Comisión Aplicada por Servicios (nota 9)	1,481,151	2,661,011	2,378,120
Comisiones de transacción (nota 11)	19,449	52,512	40,161
Comisiones de préstamo de valores (nota 16)	10,791	17,443	13,957
Otros gastos	1,270	50	662
Total gastos	**9,422,886**	**11,261,821**	**13,966,151**
INGRESOS/(PÉRDIDAS) NETOS DE LAS INVERSIONES AL EJERCICIO	**(4,024,970)**	**31,869,599**	**25,924,659**
Ganancia/(pérdida) materializada neta			
- sobre la venta de inversiones (nota 2f)	39,219,394	32,994,467	104,304,907
- sobre operaciones de cambio al contado	(2,016,083)	7,424,998	134,683
- sobre contratos a plazo sobre divisas	(15,047,190)	(10)	-
- sobre futuros	-	-	-
- sobre swaps	-	-	-
- sobre optiones	-	-	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta correspondiente al ejercicio	**22,156,121**	**40,419,455**	**104,439,590**
Variación neta en la plusvalía/(minusvalía) latente			
- sobre inversiones (nota 2f)	58,575,254	20,203,158	(61,064,585)
- sobre contratos a plazo sobre divisas	(3,597,339)	-	-
- sobre futuros	-	-	-
- sobre swaps	-	-	-
- sobre optiones	-	-	-
Variación neta en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio	**73,109,066**	**92,492,212**	**69,299,664**
Ingresos de las suscripciones/(reembolsos)	(2,099,744)	(73,292,609)	(270,033,862)
Dividendos pagados y por pagar (nota 15)	-	(12,297,596)	(200,866)
PATRIMONIO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO	**594,534,339**	**1,406,600,273**	**1,053,064,040**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación del patrimonio neto correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024

	AXA World Funds Global Buy and Maintain Credit USD	AXA World Funds Global Convertibles EUR	AXA World Funds Global Dynamic Allocation (nota 1b) USD
PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO	**197,124,807**	**500,185,377**	**-**
INGRESOS			
Dividendos (nota 2k)	-	-	-
Intereses sobre la cartera de inversión (nota 2l)	5,976,931	3,979,549	9,872
Intereses sobre cuentas de tesorería	-	-	-
Ingresos por préstamo de valores (nota 16)	32,543	192,114	-
Ingresos por swaps	-	-	-
Otros ingresos	701	68,713	103
Total ingresos	**6,010,175**	**4,240,376**	**9,975**
GASTOS			
Gasto en swaps	-	-	-
Gastos profesionales	-	-	-
Comisiones de comercialización (nota 4)	-	11,882	-
Comisiones de gestión (nota 5)	234,199	2,094,697	35,447
Comisiones de rentabilidad (nota 6)	-	-	-
Gastos de reclamación de retenciones (nota 8)	-	-	-
Comisiones Redex (nota 7)	-	-	-
Comisión Aplicada por Servicios (nota 9)	202,977	659,463	15,755
Comisiones de transacción (nota 11)	10,742	-	1,695
Comisiones de préstamo de valores (nota 16)	11,390	67,240	-
Otros gastos	51	4,825	52
Total gastos	**459,359**	**2,838,107**	**52,949**
INGRESOS/(PÉRDIDAS) NETOS DE LAS INVERSIONES AL EJERCICIO	**5,550,816**	**1,402,269**	**(42,974)**
Ganancia/(pérdida) materializada neta			
- sobre la venta de inversiones (nota 2f)	(7,691,712)	3,447,030	44,988
- sobre operaciones de cambio al contado	930,766	1,747,743	2,796
- sobre contratos a plazo sobre divisas	(8,914,031)	(22,353,650)	(12,627)
- sobre futuros	(772,390)	-	67,807
- sobre swaps	-	-	-
- sobre optiones	-	-	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta correspondiente al ejercicio	**(16,447,367)**	**(17,158,877)**	**102,964**
Variación neta en la plusvalía/(minusvalía) latente			
- sobre inversiones (nota 2f)	6,872,683	30,696,798	584,828
- sobre contratos a plazo sobre divisas	(1,799,372)	(133,531)	16,159
- sobre futuros	398,990	-	(15,894)
- sobre swaps	-	-	-
- sobre optiones	-	-	-
Variación neta en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio	**(5,424,250)**	**14,806,659**	**645,083**
Ingresos de las suscripciones/(reembolsos)	(66,978,489)	(189,872,470)	10,000,000
Dividendos pagados y por pagar (nota 15)	(93,765)	(172,674)	-
PATRIMONIO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO	**124,628,303**	**324,946,892**	**10,645,083**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación del patrimonio neto correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024

	AXA World Funds Global Emerging Markets Bonds USD	AXA World Funds Global Flexible Property USD	AXA World Funds Global High Yield Bonds USD
PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO	**403,258,297**	**160,927,707**	**1,017,556,319**
INGRESOS			
Dividendos (nota 2k)	-	2,528,700	-
Intereses sobre la cartera de inversión (nota 2l)	39,412,247	2,490,807	72,549,638
Intereses sobre cuentas de tesorería	-	-	-
Ingresos por préstamo de valores (nota 16)	232,326	5,311	740,448
Ingresos por swaps	-	-	-
Otros ingresos	1,660	5,319	1,596
Total ingresos	**39,646,233**	**5,030,137**	**73,291,682**
GASTOS			
Gasto en swaps	512,306	-	-
Gastos profesionales	-	-	-
Comisiones de comercialización (nota 4)	83,865	19,853	157,490
Comisiones de gestión (nota 5)	2,314,484	1,555,884	5,975,960
Comisiones de rentabilidad (nota 6)	-	-	-
Gastos de reclamación de retenciones (nota 8)	-	-	-
Comisiones Redex (nota 7)	-	-	-
Comisión Aplicada por Servicios (nota 9)	784,483	324,598	1,977,201
Comisiones de transacción (nota 11)	29,832	29,317	38,100
Comisiones de préstamo de valores (nota 16)	81,314	1,859	259,157
Otros gastos	2,057	298	215
Total gastos	**3,808,341**	**1,931,809**	**8,408,123**
INGRESOS/(PÉRDIDAS) NETOS DE LAS INVERSIONES AL EJERCICIO	**35,837,892**	**3,098,328**	**64,883,559**
Ganancia/(pérdida) materializada neta			
- sobre la venta de inversiones (nota 2f)	(5,822,421)	1,369,687	(8,329,341)
- sobre operaciones de cambio al contado	(610,938)	1,239,628	10,641,821
- sobre contratos a plazo sobre divisas	(23,283,539)	(8,332,809)	(56,402,291)
- sobre futuros	103,943	(1,110,353)	-
- sobre swaps	320,541	-	-
- sobre optiones	(219,750)	-	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta correspondiente al ejercicio	**(29,512,164)**	**(6,833,847)**	**(54,089,811)**
Variación neta en la plusvalía/(minusvalía) latente			
- sobre inversiones (nota 2f)	4,507,534	(754,399)	12,155,588
- sobre contratos a plazo sobre divisas	(2,899,405)	655,079	(2,008,629)
- sobre futuros	(108,603)	384,631	-
- sobre swaps	1,361,470	-	-
- sobre optiones	-	-	-
Variación neta en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio	**9,186,724**	**(3,450,208)**	**20,940,707**
Ingresos de las suscripciones/(reembolsos)	(60,481,681)	(40,557,358)	143,589,787
Dividendos pagados y por pagar (nota 15)	(1,274,321)	(1,164,678)	(11,901,768)
PATRIMONIO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO	**350,689,019**	**115,755,463**	**1,170,185,045**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación del patrimonio neto correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024

	AXA World Funds Global Income Generating Assets (nota 1b) USD	AXA World Funds Global Income Generation EUR	AXA World Funds Global Inflation Bonds EUR
PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO	**-**	**416,521,101**	**1,248,701,538**
INGRESOS			
Dividendos (nota 2k)	64,762	4,722,059	-
Intereses sobre la cartera de inversión (nota 2l)	45,272	14,809,592	36,695,413
Intereses sobre cuentas de tesorería	-	-	-
Ingresos por préstamo de valores (nota 16)	-	47,057	490,157
Ingresos por swaps	-	-	3,135
Otros ingresos	-	3,718	2,737
Total ingresos	**110,034**	**19,582,426**	**37,191,442**
GASTOS			
Gasto en swaps	-	-	-
Gastos profesionales	-	-	-
Comisiones de comercialización (nota 4)	-	45,454	122,515
Comisiones de gestión (nota 5)	10,657	4,688,507	3,996,416
Comisiones de rentabilidad (nota 6)	-	-	-
Gastos de reclamación de retenciones (nota 8)	-	-	-
Comisiones Redex (nota 7)	-	-	21,388
Comisión Aplicada por Servicios (nota 9)	3,972	880,577	1,785,827
Comisiones de transacción (nota 11)	128	22,480	46,409
Comisiones de préstamo de valores (nota 16)	-	16,470	171,555
Otros gastos	-	416	148
Total gastos	**14,757**	**5,653,904**	**6,144,258**
INGRESOS/(PÉRDIDAS) NETOS DE LAS INVERSIONES AL EJERCICIO	**95,277**	**13,928,522**	**31,047,184**
Ganancia/(pérdida) materializada neta			
- sobre la venta de inversiones (nota 2f)	41,583	3,477,571	(56,996,120)
- sobre operaciones de cambio al contado	(4,012)	(4,323,512)	(48,493,261)
- sobre contratos a plazo sobre divisas	-	(991,771)	22,838,327
- sobre futuros	(55)	13,515,830	(4,076,831)
- sobre swaps	-	-	972,341
- sobre opciones	(11,165)	958,126	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta correspondiente al ejercicio	**26,351**	**12,636,244**	**(85,755,544)**
Variación neta en la plusvalía/(minusvalía) latente			
- sobre inversiones (nota 2f)	(1,356,525)	11,333,263	54,104,069
- sobre contratos a plazo sobre divisas	-	(4,902,338)	(26,124,924)
- sobre futuros	(83,393)	(124,050)	1,611,096
- sobre swaps	-	-	84,225
- sobre opciones	11,165	(2,314,362)	-
Variación neta en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio	**(1,307,125)**	**30,557,279**	**(25,033,894)**
Ingresos de las suscripciones/(reembolsos)	52,978,400	(57,522,005)	(249,747,079)
Dividendos pagados y por pagar (nota 15)	-	(5,936,483)	(2,500,967)
PATRIMONIO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO	**51,671,275**	**383,619,892**	**971,419,598**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación del patrimonio neto correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024

	AXA World Funds Global Inflation Bonds Redex EUR	AXA World Funds Global Inflation Short Duration Bonds USD	AXA World Funds Global Optimal Income EUR
PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO	**48,309,233**	**1,301,100,153**	**727,444,631**
INGRESOS			
Dividendos (nota 2k)	-	-	6,993,862
Intereses sobre la cartera de inversión (nota 2l)	1,473,611	33,302,860	2,782,515
Intereses sobre cuentas de tesorería	-	-	-
Ingresos por préstamo de valores (nota 16)	2,178	-	78,418
Ingresos por swaps	-	2,988	-
Otros ingresos	489	7,200	97,652
Total ingresos	**1,476,278**	**33,313,048**	**9,952,447**
GASTOS			
Gasto en swaps	-	-	34,395
Gastos profesionales	-	-	-
Comisiones de comercialización (nota 4)	-	282,622	308,640
Comisiones de gestión (nota 5)	185,724	3,257,350	7,527,132
Comisiones de rentabilidad (nota 6)	-	-	-
Gastos de reclamación de retenciones (nota 8)	-	-	5,895
Comisiones Redex (nota 7)	-	-	-
Comisión Aplicada por Servicios (nota 9)	69,360	1,869,548	1,468,886
Comisiones de transacción (nota 11)	15,685	40,298	89,879
Comisiones de préstamo de valores (nota 16)	762	-	27,446
Otros gastos	9	140	2,803
Total gastos	**271,540**	**5,449,958**	**9,465,076**
INGRESOS/(PÉRDIDAS) NETOS DE LAS INVERSIONES AL EJERCICIO	**1,204,738**	**27,863,090**	**487,371**
Ganancia/(pérdida) materializada neta			
- sobre la venta de inversiones (nota 2f)	4,895,251	(19,595,765)	26,479,087
- sobre operaciones de cambio al contado	291,368	(6,119,766)	(9,115,409)
- sobre contratos a plazo sobre divisas	(12,857)	(57,444,638)	15,539,318
- sobre futuros	(9,814,818)	1,682,828	51,469,965
- sobre swaps	-	(908,138)	1,308,635
- sobre optiones	-	-	(6,652,722)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta correspondiente al ejercicio	**(4,641,056)**	**(82,385,479)**	**79,028,874**
Variación neta en la plusvalía/(minusvalía) latente			
- sobre inversiones (nota 2f)	3,557,954	10,819,706	27,997,050
- sobre contratos a plazo sobre divisas	(862,498)	(674,754)	(14,235,267)
- sobre futuros	2,720,274	(591,754)	(11,992,029)
- sobre swaps	-	405,048	(256,970)
- sobre optiones	-	-	(5,734,267)
Variación neta en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio	**1,979,412**	**(44,564,143)**	**75,294,762**
Ingresos de las suscripciones/(reembolsos)	(19,770,398)	(224,078,221)	(158,515,064)
Dividendos pagados y por pagar (nota 15)	(33,617)	(2,994,913)	(1,234,172)
PATRIMONIO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO	**30,484,630**	**1,029,462,876**	**642,990,157**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación del patrimonio neto correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024

	AXA World Funds Global Real Estate EUR	AXA World Funds Global Responsible Aggregate EUR	AXA World Funds Global Short Duration Bonds EUR
PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO	**324,509,700**	**713,502,207**	**78,639,553**
INGRESOS			
Dividendos (nota 2k)	10,350,462	-	-
Intereses sobre la cartera de inversión (nota 2l)	-	22,808,105	3,957,724
Intereses sobre cuentas de tesorería	-	-	-
Ingresos por préstamo de valores (nota 16)	5,554	217,922	17,348
Ingresos por swaps	-	-	-
Otros ingresos	5,848	1,129	123
Total ingresos	**10,361,864**	**23,027,156**	**3,975,195**
GASTOS			
Gasto en swaps	-	5,556	129,625
Gastos profesionales	-	-	-
Comisiones de comercialización (nota 4)	59,219	42,665	39,808
Comisiones de gestión (nota 5)	3,545,556	2,893,629	287,527
Comisiones de rentabilidad (nota 6)	-	-	-
Gastos de reclamación de retenciones (nota 8)	639	-	-
Comisiones Redex (nota 7)	-	-	-
Comisión Aplicada por Servicios (nota 9)	688,883	911,489	166,000
Comisiones de transacción (nota 11)	16,045	28,568	13,297
Comisiones de préstamo de valores (nota 16)	1,944	76,273	6,072
Otros gastos	36	810	160
Total gastos	**4,312,322**	**3,958,990**	**642,489**
INGRESOS/(PÉRDIDAS) NETOS DE LAS INVERSIONES AL EJERCICIO	**6,049,542**	**19,068,166**	**3,332,706**
Ganancia/(pérdida) materializada neta			
- sobre la venta de inversiones (nota 2f)	4,300,641	(15,067,255)	(233,457)
- sobre operaciones de cambio al contado	300,807	(16,238,312)	494,398
- sobre contratos a plazo sobre divisas	130,345	(2,905,196)	(1,644,550)
- sobre futuros	-	2,606,704	417,153
- sobre swaps	-	(1,608,835)	(677,547)
- sobre opciones	-	(86,702)	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta correspondiente al ejercicio	**4,731,793**	**(33,299,596)**	**(1,644,003)**
Variación neta en la plusvalía/(minusvalía) latente			
- sobre inversiones (nota 2f)	14,488,592	24,249,332	3,705,291
- sobre contratos a plazo sobre divisas	16,932	(15,720,267)	(798,873)
- sobre futuros	-	(533,375)	276,504
- sobre swaps	-	1,644,721	511,667
- sobre opciones	-	211,663	-
Variación neta en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio	**25,286,859**	**(4,379,356)**	**5,383,292**
Ingresos de las suscripciones/(reembolsos)	31,253,008	51,638,539	16,259,883
Dividendos pagados y por pagar (nota 15)	(169,881)	(182,515)	(725,332)
PATRIMONIO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO	**380,879,686**	**760,578,875**	**99,557,396**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación del patrimonio neto correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024

	AXA World Funds Global Strategic Bonds USD	AXA World Funds Global Sustainable Credit Bonds (nota 1b) USD	AXA World Funds Global Sustainable Equity (nota 1b) USD
PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO	**675,535,954**	**15,145,566**	**-**
INGRESOS			
Dividendos (nota 2k)	-	-	482
Intereses sobre la cartera de inversión (nota 2l)	33,623,708	159,713	-
Intereses sobre cuentas de tesorería	-	-	-
Ingresos por préstamo de valores (nota 16)	303,709	146	-
Ingresos por swaps	-	-	-
Otros ingresos	331	186	-
Total ingresos	**33,927,748**	**160,045**	**482**
GASTOS			
Gasto en swaps	976,590	-	-
Gastos profesionales	-	14,336	-
Comisiones de comercialización (nota 4)	249,636	2,841	6
Comisiones de gestión (nota 5)	4,388,429	26,438	2,398
Comisiones de rentabilidad (nota 6)	-	-	-
Gastos de reclamación de retenciones (nota 8)	-	-	-
Comisiones Redex (nota 7)	-	-	-
Comisión Aplicada por Servicios (nota 9)	1,236,362	7,296	638
Comisiones de transacción (nota 11)	24,443	3,309	10
Comisiones de préstamo de valores (nota 16)	106,298	51	-
Otros gastos	177	272	-
Total gastos	**6,981,935**	**54,543**	**3,052**
INGRESOS/(PÉRDIDAS) NETOS DE LAS INVERSIONES AL EJERCICIO	**26,945,813**	**105,502**	**(2,570)**
Ganancia/(pérdida) materializada neta			
- sobre la venta de inversiones (nota 2f)	(44,993,697)	(709,022)	34,492
- sobre operaciones de cambio al contado	3,281,507	(76,894)	(30,232)
- sobre contratos a plazo sobre divisas	(35,114,184)	(306,649)	-
- sobre futuros	28,978,387	52,682	-
- sobre swaps	1,412,753	-	-
- sobre optiones	1	-	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta correspondiente al ejercicio	**(46,435,233)**	**(1,039,883)**	**4,260**
Variación neta en la plusvalía/(minusvalía) latente			
- sobre inversiones (nota 2f)	8,227,549	365,941	(323,499)
- sobre contratos a plazo sobre divisas	(3,451,383)	(147,745)	(301)
- sobre futuros	2,112,470	(2,538)	-
- sobre swaps	(1,622,753)	-	-
- sobre optiones	-	-	-
Variación neta en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio	**(14,223,537)**	**(718,723)**	**(322,110)**
Ingresos de las suscripciones/(reembolsos)	(38,436,114)	(14,426,843)	10,583,996
Dividendos pagados y por pagar (nota 15)	(12,147,773)	-	-
PATRIMONIO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO	**610,728,530**	**-**	**10,261,886**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación del patrimonio neto correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024

	AXA World Funds Inflation Plus EUR	AXA World Funds Italy Equity EUR	AXA World Funds Longevity Economy USD
PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO	**149,837,169**	**51,237,380**	**324,862,921**
INGRESOS			
Dividendos (nota 2k)	-	1,989,122	1,757,086
Intereses sobre la cartera de inversión (nota 2l)	2,174,640	-	-
Intereses sobre cuentas de tesorería	-	-	37
Ingresos por préstamo de valores (nota 16)	22,617	2,365	4,958
Ingresos por swaps	737	-	-
Otros ingresos	518	7	40,612
Total ingresos	**2,198,512**	**1,991,494**	**1,802,693**
GASTOS			
Gasto en swaps	-	-	-
Gastos profesionales	-	-	-
Comisiones de comercialización (nota 4)	2,246	23,636	38,586
Comisiones de gestión (nota 5)	225,916	458,999	2,656,039
Comisiones de rentabilidad (nota 6)	-	-	-
Gastos de reclamación de retenciones (nota 8)	-	2,576	531
Comisiones Redex (nota 7)	-	-	-
Comisión Aplicada por Servicios (nota 9)	106,489	89,257	429,343
Comisiones de transacción (nota 11)	14,227	7,080	26,485
Comisiones de préstamo de valores (nota 16)	7,916	828	1,735
Otros gastos	38	-	7
Total gastos	**356,832**	**582,376**	**3,152,726**
INGRESOS/(PÉRDIDAS) NETOS DE LAS INVERSIONES AL EJERCICIO	**1,841,680**	**1,409,118**	**(1,350,033)**
Ganancia/(pérdida) materializada neta			
- sobre la venta de inversiones (nota 2f)	206,519	4,719,639	28,240,119
- sobre operaciones de cambio al contado	219,600	18,394	(1,496,941)
- sobre contratos a plazo sobre divisas	(801,159)	-	(6,273,071)
- sobre futuros	1,654,311	-	-
- sobre swaps	(448,440)	-	-
- sobre optiones	(39,630)	-	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta correspondiente al ejercicio	**791,201**	**4,738,033**	**20,470,107**
Variación neta en la plusvalía/(minusvalía) latente			
- sobre inversiones (nota 2f)	370,123	(2,493,887)	(15,651,006)
- sobre contratos a plazo sobre divisas	(578,837)	-	(1,537,212)
- sobre futuros	127,228	-	-
- sobre swaps	92,377	-	-
- sobre optiones	-	-	-
Variación neta en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio	**2,643,772**	**3,653,264**	**1,931,856**
Ingresos de las suscripciones/(reembolsos)	(98,534,783)	(17,364,184)	(220,252,838)
Dividendos pagados y por pagar (nota 15)	-	(7,434)	-
PATRIMONIO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO	**53,946,158**	**37,519,026**	**106,541,939**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación del patrimonio neto correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024

	AXA World Funds Next Generation USD	AXA World Funds Optimal Income EUR	AXA World Funds Robotech USD
PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO	**241,299,315**	**457,184,108**	**1,104,632,463**
INGRESOS			
Dividendos (nota 2k)	1,274,554	8,768,409	5,888,109
Intereses sobre la cartera de inversión (nota 2l)	263,627	3,182,291	-
Intereses sobre cuentas de tesorería	-	-	-
Ingresos por préstamo de valores (nota 16)	13,134	50,795	25,720
Ingresos por swaps	-	-	-
Otros ingresos	27,376	1,577	64
Total ingresos	**1,578,691**	**12,003,072**	**5,913,893**
GASTOS			
Gasto en swaps	-	-	-
Gastos profesionales	-	-	-
Comisiones de comercialización (nota 4)	2,769	284,320	246,224
Comisiones de gestión (nota 5)	2,766,773	4,298,825	12,748,709
Comisiones de rentabilidad (nota 6)	-	61,144	-
Gastos de reclamación de retenciones (nota 8)	-	5,054	1,085
Comisiones Redex (nota 7)	-	-	-
Comisión Aplicada por Servicios (nota 9)	418,862	851,122	2,519,623
Comisiones de transacción (nota 11)	19,701	18,007	47,547
Comisiones de préstamo de valores (nota 16)	4,597	17,778	9,002
Otros gastos	31	578	-
Total gastos	**3,212,733**	**5,536,828**	**15,572,190**
INGRESOS/(PÉRDIDAS) NETOS DE LAS INVERSIONES AL EJERCICIO	**(1,634,042)**	**6,466,244**	**(9,658,297)**
Ganancia/(pérdida) materializada neta			
- sobre la venta de inversiones (nota 2f)	(9,125,240)	6,003,845	156,047,187
- sobre operaciones de cambio al contado	(2,494,267)	3,096,241	(6,434,245)
- sobre contratos a plazo sobre divisas	(1,083,583)	389,174	(12,852,090)
- sobre futuros	-	21,312,482	-
- sobre swaps	-	-	-
- sobre opciones	-	(5,135,359)	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta correspondiente al ejercicio	**(12,703,090)**	**25,666,383**	**136,760,852**
Variación neta en la plusvalía/(minusvalía) latente			
- sobre inversiones (nota 2f)	2,207,328	(14,911,121)	(10,991,350)
- sobre contratos a plazo sobre divisas	(266,057)	(78,726)	(3,793,864)
- sobre futuros	-	(5,621,491)	-
- sobre swaps	-	-	-
- sobre opciones	-	(3,086,503)	-
Variación neta en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio	**(12,395,861)**	**8,434,786**	**112,317,341**
Ingresos de las suscripciones/(reembolsos)	(88,189,004)	(78,301,902)	(223,639,412)
Dividendos pagados y por pagar (nota 15)	-	(2,376,043)	-
PATRIMONIO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO	**140,714,450**	**384,940,949**	**993,310,392**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación del patrimonio neto correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024

	AXA World Funds Selectiv' Infrastructure EUR	AXA World Funds Sustainable Equity QI USD	AXA World Funds Switzerland Equity CHF
PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO	**127,558,325**	**1,782,295,797**	**310,743,406**
INGRESOS			
Dividendos (nota 2k)	2,005,651	30,264,154	4,462,190
Intereses sobre la cartera de inversión (nota 2l)	1,832,455	-	-
Intereses sobre cuentas de tesorería	-	-	-
Ingresos por préstamo de valores (nota 16)	-	39,900	71,431
Ingresos por swaps	-	-	-
Otros ingresos	111	27,773	2,071
Total ingresos	**3,838,217**	**30,331,827**	**4,535,692**
GASTOS			
Gasto en swaps	-	-	-
Gastos profesionales	-	-	-
Comisiones de comercialización (nota 4)	-	-	-
Comisiones de gestión (nota 5)	1,340,197	5,469,824	3,779,290
Comisiones de rentabilidad (nota 6)	-	-	-
Gastos de reclamación de retenciones (nota 8)	-	1,168	-
Comisiones Redex (nota 7)	-	-	-
Comisión Aplicada por Servicios (nota 9)	200,634	2,186,279	720,515
Comisiones de transacción (nota 11)	10,926	102,292	31,526
Comisiones de préstamo de valores (nota 16)	-	13,965	25,001
Otros gastos	28	521	-
Total gastos	**1,551,785**	**7,774,049**	**4,556,332**
INGRESOS/(PÉRDIDAS) NETOS DE LAS INVERSIONES AL EJERCICIO	**2,286,432**	**22,557,778**	**(20,640)**
Ganancia/(pérdida) materializada neta			
- sobre la venta de inversiones (nota 2f)	1,100,847	157,574,685	10,416,060
- sobre operaciones de cambio al contado	(1,146,151)	(7,642,991)	(2,511)
- sobre contratos a plazo sobre divisas	(519,064)	(4,367,611)	94
- sobre futuros	(890,144)	-	-
- sobre swaps	-	-	-
- sobre opciones	-	-	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta correspondiente al ejercicio	**(1,454,512)**	**145,564,083**	**10,413,643**
Variación neta en la plusvalía/(minusvalía) latente			
- sobre inversiones (nota 2f)	5,923,395	116,676,570	8,358,795
- sobre contratos a plazo sobre divisas	(1,815,107)	(1,763,463)	(94)
- sobre futuros	1,081,865	-	-
- sobre swaps	-	-	-
- sobre opciones	-	-	-
Variación neta en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio	**6,022,073**	**283,034,968**	**18,751,704**
Ingresos de las suscripciones/(reembolsos)	(10,187,354)	(121,642,976)	(58,451,593)
Dividendos pagados y por pagar (nota 15)	(66,505)	(656,669)	(43,376)
PATRIMONIO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO	**123,326,539**	**1,943,031,120**	**271,000,141**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación del patrimonio neto correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024

	AXA World Funds UK Equity GBP	AXA World Funds US Credit Short Duration IG USD	AXA World Funds US Dynamic High Yield Bonds USD
PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO	**174,612,698**	**427,708,685**	**964,193,675**
INGRESOS			
Dividendos (nota 2k)	4,708,520	-	-
Intereses sobre la cartera de inversión (nota 2l)	-	28,369,395	101,828,106
Intereses sobre cuentas de tesorería	-	-	-
Ingresos por préstamo de valores (nota 16)	2,383	7,257	1,722,443
Ingresos por swaps	-	-	6,137,167
Otros ingresos	-	-	-
Total ingresos	**4,710,903**	**28,376,652**	**109,687,716**
GASTOS			
Gasto en swaps	-	-	-
Gastos profesionales	-	-	-
Comisiones de comercialización (nota 4)	-	89,642	749,825
Comisiones de gestión (nota 5)	651,908	1,830,167	9,028,046
Comisiones de rentabilidad (nota 6)	-	-	-
Gastos de reclamación de retenciones (nota 8)	-	-	-
Comisiones Redex (nota 7)	-	-	-
Comisión Aplicada por Servicios (nota 9)	340,741	849,538	2,105,114
Comisiones de transacción (nota 11)	6,087	11,870	52,431
Comisiones de préstamo de valores (nota 16)	834	2,540	602,855
Otros gastos	-	-	-
Total gastos	**999,570**	**2,783,757**	**12,538,271**
INGRESOS/(PÉRDIDAS) NETOS DE LAS INVERSIONES AL EJERCICIO	**3,711,333**	**25,592,895**	**97,149,445**
Ganancia/(pérdida) materializada neta			
- sobre la venta de inversiones (nota 2f)	8,631,941	(430,544)	(27,949,321)
- sobre operaciones de cambio al contado	39,129	299,274	3,665,150
- sobre contratos a plazo sobre divisas	(155)	(8,822,844)	(5,002,830)
- sobre futuros	-	-	-
- sobre swaps	-	-	(3,467,302)
- sobre optiones	-	-	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta correspondiente al ejercicio	**8,670,915**	**(8,954,114)**	**(32,754,303)**
Variación neta en la plusvalía/(minusvalía) latente			
- sobre inversiones (nota 2f)	(3,262,588)	(161,957)	64,651,012
- sobre contratos a plazo sobre divisas	-	(2,214,667)	(1,331,501)
- sobre futuros	-	-	-
- sobre swaps	-	-	1,091,272
- sobre optiones	-	-	-
Variación neta en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio	**9,119,660**	**14,262,157**	**128,805,925**
Ingresos de las suscripciones/(reembolsos)	(69,457,137)	787,288,860	607,936,715
Dividendos pagados y por pagar (nota 15)	(135,219)	(1,866,492)	(7,843,041)
PATRIMONIO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO	**114,140,002**	**1,227,393,210**	**1,693,093,274**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación del patrimonio neto correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024

	AXA World Funds US Enhanced High Yield Bonds USD	AXA World Funds US Growth (nota 1b) USD	AXA World Funds US High Yield Bonds USD
PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO	**139,128,123**	**226,971,272**	**1,876,108,151**
INGRESOS			
Dividendos (nota 2k)	4,429,284	1,536,820	-
Intereses sobre la cartera de inversión (nota 2l)	8,289,107	-	141,115,163
Intereses sobre cuentas de tesorería	-	-	-
Ingresos por préstamo de valores (nota 16)	-	11,377	1,204,774
Ingresos por swaps	-	-	-
Otros ingresos	-	20,064	-
Total ingresos	**12,718,391**	**1,568,261**	**142,319,937**
GASTOS			
Gasto en swaps	4,814,354	-	-
Gastos profesionales	-	-	-
Comisiones de comercialización (nota 4)	2,867	673,459	397,719
Comisiones de gestión (nota 5)	725,462	3,099,311	13,138,138
Comisiones de rentabilidad (nota 6)	-	-	-
Gastos de reclamación de retenciones (nota 8)	-	-	-
Comisiones Redex (nota 7)	-	-	-
Comisión Aplicada por Servicios (nota 9)	203,871	765,257	3,665,211
Comisiones de transacción (nota 11)	9,018	28,348	72,105
Comisiones de préstamo de valores (nota 16)	-	3,982	421,671
Otros gastos	-	-	-
Total gastos	**5,755,572**	**4,570,357**	**17,694,844**
INGRESOS/(PÉRDIDAS) NETOS DE LAS INVERSIONES AL EJERCICIO	**6,962,819**	**(3,002,096)**	**124,625,093**
Ganancia/(pérdida) materializada neta			
- sobre la venta de inversiones (nota 2f)	3,903,156	20,868,743	(13,991,806)
- sobre operaciones de cambio al contado	163,092	606,034	3,695,839
- sobre contratos a plazo sobre divisas	(160,709)	(156,903)	(43,498,564)
- sobre futuros	-	-	-
- sobre swaps	(6,029,844)	-	-
- sobre optiones	-	-	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta correspondiente al ejercicio	**(2,124,305)**	**21,317,874**	**(53,794,531)**
Variación neta en la plusvalía/(minusvalía) latente			
- sobre inversiones (nota 2f)	2,317,018	66,174,916	43,939,028
- sobre contratos a plazo sobre divisas	3,836	(25,933)	(13,741,812)
- sobre futuros	-	-	-
- sobre swaps	(164,147)	-	-
- sobre optiones	-	-	-
Variación neta en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio	**6,995,221**	**84,464,761**	**101,027,778**
Ingresos de las suscripciones/(reembolsos)	(34,512,275)	168,334,596	419,388,525
Dividendos pagados y por pagar (nota 15)	(289,983)	-	(57,621,356)
PATRIMONIO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO	**111,321,086**	**479,770,629**	**2,338,903,098**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación del patrimonio neto correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024

	AXA World Funds US Short Duration High Yield Bonds USD
PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO	**479,545,321**
INGRESOS	
Dividendos (nota 2k)	-
Intereses sobre la cartera de inversión (nota 2l)	26,639,404
Intereses sobre cuentas de tesorería	-
Ingresos por préstamo de valores (nota 16)	139,162
Ingresos por swaps	-
Otros ingresos	-
Total ingresos	**26,778,566**
GASTOS	
Gasto en swaps	-
Gastos profesionales	-
Comisiones de comercialización (nota 4)	167,969
Comisiones de gestión (nota 5)	2,259,778
Comisiones de rentabilidad (nota 6)	-
Gastos de reclamación de retenciones (nota 8)	-
Comisiones Redex (nota 7)	-
Comisión Aplicada por Servicios (nota 9)	760,933
Comisiones de transacción (nota 11)	13,015
Comisiones de préstamo de valores (nota 16)	48,707
Otros gastos	-
Total gastos	**3,250,402**
INGRESOS/(PÉRDIDAS) NETOS DE LAS INVERSIONES AL EJERCICIO	**23,528,164**
Ganancia/(pérdida) materializada neta	
- sobre la venta de inversiones (nota 2f)	(3,451,022)
- sobre operaciones de cambio al contado	415,418
- sobre contratos a plazo sobre divisas	(8,546,223)
- sobre futuros	-
- sobre swaps	-
- sobre optiones	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta correspondiente al ejercicio	**(11,581,827)**
Variación neta en la plusvalía/(minusvalía) latente	
- sobre inversiones (nota 2f)	5,351,553
- sobre contratos a plazo sobre divisas	(2,613,481)
- sobre futuros	-
- sobre swaps	-
- sobre optiones	-
Variación neta en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio	**14,684,409**
Ingresos de las suscripciones/(reembolsos)	(121,464,726)
Dividendos pagados y por pagar (nota 15)	(5,951,877)
PATRIMONIO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO	**366,813,127**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Estadísticas - Patrimonio neto total

	Divisa	Patrimonio neto total a 31 de diciembre de 2024	Patrimonio neto total a 31 de diciembre de 2023	Patrimonio neto total a 31 de diciembre de 2022
AXA World Funds - ACT Biodiversity	USD	227,065,606	203,829,100	125,682,803
AXA World Funds - ACT Clean Economy	USD	150,946,719	158,452,467	238,278,922
AXA World Funds - ACT Dynamic Green Bonds	USD	42,366,867	32,821,324	23,357,743
AXA World Funds - ACT Emerging Markets Bonds	USD	67,840,822	64,302,089	-
AXA World Funds - ACT Emerging Markets Short Duration Bonds Low Carbon	USD	239,607,237	373,684,162	526,005,291
AXA World Funds - ACT Europe Equity	EUR	316,384,078	305,162,577	299,423,413
AXA World Funds - ACT European High Yield Bonds Low Carbon	EUR	8,354,558	41,351,021	15,799,912
AXA World Funds - ACT Eurozone Equity	EUR	245,988,061	235,384,102	239,578,616
AXA World Funds - ACT Factors - Climate Equity Fund	USD	15,031,623	14,778,479	51,651,862
AXA World Funds - ACT Green Bonds	EUR	1,372,241,633	1,603,126,139	1,472,626,849
AXA World Funds - ACT Human Capital	EUR	142,022,015	154,928,330	155,145,325
AXA World Funds - ACT Multi Asset Optimal Impact	EUR	127,757,714	297,905,821	291,680,591
AXA World Funds - ACT Plastic & Waste Transition Equity QI (nota 1b)	USD	-	21,147,032	19,065,713
AXA World Funds - ACT Social Bonds (nota 1b)	EUR	-	68,475,102	54,820,190
AXA World Funds - ACT Social Progress	USD	182,868,653	171,613,426	248,415,429
AXA World Funds - ACT US Corporate Bonds Low Carbon (nota 1b)	USD	-	17,346,586	16,893,117
AXA World Funds - ACT US High Yield Bonds Low Carbon	USD	212,932,044	209,036,501	216,003,200
AXA World Funds - AI & Metaverse (nota 1b)	USD	61,917,227	52,829,275	36,141,038
AXA World Funds - Asian High Yield Bonds (nota 1b)	USD	-	34,147,506	96,556,506
AXA World Funds - Asian Short Duration Bonds	USD	149,330,125	178,329,987	285,273,191
AXA World Funds - AXA SPDB China A Opportunities (nota 1b)	CNH	91,274,991	-	-
AXA World Funds - Defensive Optimal Income	EUR	181,999,946	206,806,966	256,045,803
AXA World Funds - Digital Economy	USD	570,914,487	949,074,385	782,383,118
AXA World Funds - Emerging Markets Responsible Equity QI	USD	85,788,495	101,840,842	123,244,571
AXA World Funds - Euro 7-10	EUR	205,672,096	172,939,610	112,082,720
AXA World Funds - Euro Bonds	EUR	593,209,438	427,172,649	372,051,798
AXA World Funds - Euro Buy and Maintain Sustainable Credit	EUR	86,643,300	148,808,175	143,276,097
AXA World Funds - Euro Credit Plus	EUR	1,221,588,015	1,081,222,427	949,158,498
AXA World Funds - Euro Credit Short Duration	EUR	3,032,736,794	2,560,898,997	2,743,907,584
AXA World Funds - Euro Credit Total Return	EUR	2,829,296,385	907,462,561	437,213,197
AXA World Funds - Euro Government Bonds	EUR	1,165,045,792	1,049,370,613	667,626,197
AXA World Funds - Euro Inflation Bonds	EUR	331,182,344	366,554,461	301,629,442
AXA World Funds - Euro Long Duration Bonds (nota 1b)	EUR	76,457,610	61,537,766	30,651,352
AXA World Funds - Euro Selection	EUR	58,416,932	69,893,215	65,766,924
AXA World Funds - Euro Short Duration Bonds	EUR	132,714,907	200,440,689	200,084,565
AXA World Funds - Euro Strategic Bonds	EUR	332,046,372	192,120,010	156,387,623
AXA World Funds - Euro Sustainable Bonds	EUR	411,957,498	437,624,861	478,078,653
AXA World Funds - Euro Sustainable Credit	EUR	710,344,684	587,846,382	413,227,673
AXA World Funds - Europe ex-UK MicroCap	EUR	218,061,080	192,098,145	174,922,116
AXA World Funds - Europe Real Estate	EUR	395,736,897	455,980,220	389,511,453
AXA World Funds - Europe Small Cap	EUR	216,732,794	293,356,635	298,235,745
AXA World Funds - Evolving Trends	USD	594,534,339	523,525,017	397,417,556

Estadísticas - Patrimonio neto total

	Divisa	Patrimonio neto total a 31 de diciembre de 2024	Patrimonio neto total a 31 de diciembre de 2023	Patrimonio neto total a 31 de diciembre de 2022
AXA World Funds - Framlington Sustainable Europe	EUR	1,406,600,273	1,399,698,266	1,007,225,152
AXA World Funds - Framlington Sustainable Eurozone	EUR	1,053,064,040	1,253,999,104	1,203,546,426
AXA World Funds - Global Buy and Maintain Credit	USD	124,628,303	197,124,807	225,416,299
AXA World Funds - Global Convertibles	EUR	324,946,892	500,185,377	623,831,742
AXA World Funds - Global Dynamic Allocation (nota 1b)	USD	10,645,083	-	-
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds	USD	350,689,019	403,258,297	467,188,263
AXA World Funds - Global Flexible Property	USD	115,755,463	160,927,707	353,503,597
AXA World Funds - Global High Yield Bonds	USD	1,170,185,045	1,017,556,319	1,108,810,310
AXA World Funds - Global Income Generating Assets (nota 1b)	USD	51,671,275	-	-
AXA World Funds - Global Income Generation	EUR	383,619,892	416,521,101	414,962,774
AXA World Funds - Global Inflation Bonds	EUR	971,419,598	1,248,701,538	1,739,986,153
AXA World Funds - Global Inflation Bonds Redex	EUR	30,484,630	48,309,233	236,710,131
AXA World Funds - Global Inflation Short Duration Bonds	USD	1,029,462,876	1,301,100,153	2,650,856,533
AXA World Funds - Global Optimal Income	EUR	642,990,157	727,444,631	1,041,792,444
AXA World Funds - Global Real Estate	EUR	380,879,686	324,509,700	250,566,064
AXA World Funds - Global Responsible Aggregate	EUR	760,578,875	713,502,207	669,428,137
AXA World Funds - Global Short Duration Bonds	EUR	99,557,396	78,639,553	104,711,923
AXA World Funds - Global Strategic Bonds	USD	610,728,530	675,535,954	1,169,398,207
AXA World Funds - Global Sustainable Credit Bonds (nota 1b)	USD	-	15,145,566	30,453,031
AXA World Funds - Global Sustainable Equity (nota 1b)	USD	10,261,886	-	-
AXA World Funds - Inflation Plus	EUR	53,946,158	149,837,169	299,495,192
AXA World Funds - Italy Equity	EUR	37,519,026	51,237,380	253,519,104
AXA World Funds - Longevity Economy	USD	106,541,939	324,862,921	514,809,355
AXA World Funds - Next Generation	USD	140,714,450	241,299,315	281,451,145
AXA World Funds - Optimal Income	EUR	384,940,949	457,184,108	492,911,793
AXA World Funds - Robotech	USD	993,310,392	1,104,632,463	1,144,031,224
AXA World Funds - Selectiv' Infrastructure	EUR	123,326,539	127,558,325	127,956,283
AXA World Funds - Sustainable Equity QI	USD	1,943,031,120	1,782,295,797	1,637,029,063
AXA World Funds - Switzerland Equity	CHF	271,000,141	310,743,406	289,796,341
AXA World Funds - UK Equity	GBP	114,140,002	174,612,698	320,593,819
AXA World Funds - US Credit Short Duration IG	USD	1,227,393,210	427,708,685	522,010,055
AXA World Funds - US Dynamic High Yield Bonds	USD	1,693,093,274	964,193,675	935,120,203
AXA World Funds - US Enhanced High Yield Bonds	USD	111,321,086	139,128,123	141,445,721
AXA World Funds - US Growth (nota 1b)	USD	479,770,629	226,971,272	153,343,206
AXA World Funds - US High Yield Bonds	USD	2,338,903,098	1,876,108,151	1,956,714,641
AXA World Funds - US Short Duration High Yield Bonds	USD	366,813,127	479,545,321	464,156,431

Estadísticas - Número de acciones y Valor liquidativo por acción

	Número de acciones a 31 de diciembre de 2024	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2024	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2023	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2022
AXA World Funds - ACT Biodiversity				
A Capitalización EUR Hedged	6,811.095	78.09	76.01	78.69
A Capitalización USD	841.301	84.43	80.66	81.28
E Capitalización EUR Hedged	752.397	76.44	74.97	78.26
F Capitalización EUR Hedged	7,000.000	95.46	-	-
F Capitalización GBP	1,403.792	89.72	83.60	88.61
F Capitalización USD	258.989	86.15	81.71	81.72
G Capitalización EUR	-	-	94.17	-
I Capitalización EUR Hedged	246.042	80.13	77.33	79.25
I Capitalización USD	222,102.109	86.72	82.05	81.87
I Reparto GBP	97,833.158	99.07	-	-
X Capitalización GBP	1,546,329.821	95.34	88.21	92.84
ZI Capitalización EUR Hedged	93,030.506	97.98	-	-
AXA World Funds - ACT Clean Economy				
A Capitalización EUR	29,925.303	99.71	86.16	88.65
A Capitalización EUR Hedged	635,190.430	129.36	121.55	124.29
A Capitalización USD	27,863.612	139.67	128.75	127.98
A Reparto EUR	18,175.980	99.70	86.15	88.64
BE Capitalización EUR Hedged	360.510	93.73	88.90	-
BL Capitalización USD	222.410	100.83	93.91	-
E Capitalización EUR Hedged	5,756.673	115.69	109.48	112.76
F Capitalización EUR Hedged	4,762.065	135.37	126.27	128.08
F Capitalización GBP Hedged	11,937.422	132.23	121.89	121.74
F Capitalización USD	249.019	87.88	80.41	79.34
G Capitalización USD	38,605.006	147.81	134.55	132.09
I Capitalización EUR Hedged	3,926.530	137.53	127.91	129.50
I Capitalización USD	17,861.016	161.24	147.16	144.85
M Capitalización EUR Hedged	22,404.324	82.91	76.67	77.11
M Capitalización USD	372,756.827	107.03	97.10	95.00
M Reparto AUD	36,378.367	116.55	96.86	96.37
ZF Capitalización EUR Hedged	-	-	82.77	83.73
AXA World Funds - ACT Dynamic Green Bonds				
A Capitalización EUR Hedged	55,910.078	99.71	95.36	89.83
A Capitalización USD	520.584	105.88	99.59	91.91
F Capitalización USD	226.940	106.79	100.17	92.17
G Reparto GBP Hedged	182.000	103.17	-	-
I Capitalización EUR Hedged	92,029.575	101.12	96.24	90.21
I Capitalización USD	250,210.821	107.33	100.49	92.30
AXA World Funds - ACT Emerging Markets Bonds				
A Capitalización EUR Hedged	200.000	104.66	103.33	-
A Capitalización USD	221.750	107.37	104.17	-
AX Reparto USD	631,967.734	100.87	102.64	-
E Capitalización EUR Hedged	227.934	104.30	103.23	-
F Capitalización USD	221.750	107.90	104.32	-
I Capitalización EUR Hedged	36,365.904	105.54	103.58	-
I Capitalización USD	221.750	108.24	104.42	-

Estadísticas - Número de acciones y Valor liquidativo por acción

	Número de acciones a 31 de diciembre de 2024	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2024	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2023	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2022
AXA World Funds - ACT Emerging Markets Short Duration Bonds Low Carbon				
A Capitalización CHF Hedged	6,765.194	93.16	90.20	89.26
A Capitalización EUR Hedged	186,391.181	101.74	95.99	93.12
A Capitalización SGD Hedged	421.265	110.19	104.11	100.38
A Capitalización USD	135,710.861	127.14	117.92	112.04
A Reparto EUR Hedged	64,754.172	66.53	65.76	66.11
A Reparto mensual HKD Hedged	19,361.867	70.53	70.32	71.13
A Reparto trimestral GBP Hedged	11,000.000	74.94	72.96	72.29
A Reparto trimestral SGD Hedged	520.000	76.94	75.30	75.20
A Reparto trimestral USD	47,136.643	82.03	79.69	78.44
A Reparto USD	6,690.954	82.76	80.38	79.09
E Capitalización EUR Hedged	89,058.636	101.78	96.17	93.62
E Reparto trimestral EUR Hedged	167,057.602	67.16	66.31	66.63
F Capitalización CHF Hedged	30,063.100	96.10	92.60	91.31
F Capitalización EUR Hedged	101,719.019	104.83	98.48	95.18
F Capitalización USD	80,965.846	133.27	123.11	116.50
F Reparto EUR Hedged	37,575.408	67.37	66.66	66.98
F Reparto trimestral GBP Hedged	-	-	77.55	76.83
F Reparto USD	19,893.379	84.75	82.30	80.97
I Capitalización CHF Hedged	14,079.000	97.29	93.60	92.14
I Capitalización EUR Hedged	261,325.480	111.91	104.95	101.29
I Capitalización USD	410,967.861	135.66	125.15	118.26
I Reparto EUR Hedged	21,752.418	67.12	66.36	66.65
I Reparto trimestral GBP Hedged	207.176	72.75	70.81	70.14
I Reparto USD	1,122.760	83.02	80.62	79.30
M Capitalización EUR Hedged	399,172.963	106.99	99.81	95.79
U Capitalización USD	74,518.801	109.31	101.39	96.32
U Reparto trimestral USD	-	-	84.40	83.07
AXA World Funds - ACT Europe Equity				
A Capitalización EUR	66,167.887	103.22	95.87	84.37
A Reparto EUR	6,989.023	86.11	80.95	71.83
E Capitalización EUR	7,984.381	88.63	82.94	73.55
F Capitalización EUR	405,379.285	123.24	113.61	99.25
M Capitalización EUR	949,176.666	242.72	221.88	192.21
M Reparto EUR	158,771.032	175.74	165.22	146.49
AXA World Funds - ACT European High Yield Bonds Low Carbon				
A Capitalización EUR	10,180.733	149.58	140.32	127.36
E Capitalización EUR	6,998.116	140.74	132.70	121.04
F Capitalización EUR	175.844	117.53	109.60	98.87
I Capitalización EUR	5,289.476	164.38	153.00	137.77
M Capitalización EUR	38,746.514	127.92	118.47	106.15
AXA World Funds - ACT Eurozone Equity				
A Capitalización EUR	21,195.562	215.32	202.46	179.08
A Reparto EUR	16,274.639	127.68	121.41	108.31
F Capitalización EUR	1,000,850.861	239.14	223.17	195.93

Estadísticas - Número de acciones y Valor liquidativo por acción

	Número de acciones a 31 de diciembre de 2024	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2024	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2023	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2022
AXA World Funds - ACT Factors - Climate Equity Fund				
A Capitalización EUR	261.151	124.26	104.73	95.17
AX Capitalización EUR Hedged	97,995.000	102.51	93.59	83.86
G Capitalización EUR	34,317.000	125.58	105.40	95.37
I Capitalización EUR	850.555	126.38	106.16	96.13
I Capitalización USD	199.020	111.02	99.48	87.03
AXA World Funds - ACT Green Bonds				
A Capitalización EUR	1,662,168.458	94.51	92.48	86.49
A Reparto EUR	338,566.830	84.43	84.44	80.34
E Capitalización EUR	145,020.862	90.26	88.77	83.43
F Capitalización CHF Hedged	369,237.884	88.44	88.69	84.52
F Capitalización EUR	126,990.198	96.28	93.96	87.61
F Capitalización USD Hedged	25,891.367	112.51	107.93	98.48
G Capitalización EUR	391,913.182	91.91	89.40	83.11
I Capitalización EUR	1,481,222.526	98.44	95.89	89.25
I Capitalización SEK Hedged	1,305,906.793	89.47	87.29	81.24
I Capitalización SGD Hedged	1,009,032.654	103.01	-	-
I Capitalización USD Hedged	46,446.888	117.45	112.55	102.58
I Reparto EUR	146,212.055	88.51	88.51	84.20
M Capitalización EUR	5,637,347.544	102.03	99.01	91.82
M Reparto trimestral AUD Hedged	36,914.071	93.42	92.75	87.82
ZF Capitalización EUR	-	-	91.25	85.00
ZI Capitalización EUR	1,761.539	1,035.21	1,005.62	976.45
ZI Reparto EUR	254,885.741	1,023.01	1,023.05	-
AXA World Funds - ACT Human Capital				
A Capitalización CHF	1,127.000	106.89	104.05	101.19
A Capitalización EUR	666,471.504	153.24	150.58	137.89
A Reparto EUR	35,567.062	103.33	102.27	94.14
E Capitalización EUR	95,690.981	165.43	163.36	150.34
F Capitalización EUR	3,532.873	177.25	172.70	156.80
I Capitalización EUR	84,872.258	229.35	222.81	201.72
I Reparto EUR	570.003	190.20	188.31	173.23
ZF Capitalización EUR	507.068	111.53	108.44	98.26
AXA World Funds - ACT Multi Asset Optimal Impact				
A Capitalización EUR	460,713.094	109.81	103.42	103.38
AX Capitalización EUR	144,926.015	106.01	100.30	100.72
BE Capitalización EUR	200.000	102.82	97.82	-
E Capitalización EUR	836.209	98.54	93.25	93.67
F Capitalización EUR	2,744.382	112.84	105.65	104.96
I Capitalización EUR	541,920.746	113.29	105.97	105.20
AXA World Funds - ACT Plastic & Waste Transition Equity QI (nota 1b)				
A Capitalización USD	-	-	104.73	94.93
E Capitalización EUR Hedged	-	-	99.62	92.99
I Capitalización USD	-	-	105.52	95.13

Estadísticas - Número de acciones y Valor liquidativo por acción

	Número de acciones a 31 de diciembre de 2024	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2024	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2023	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2022
AXA World Funds - ACT Social Bonds (nota 1b)				
A Capitalización EUR	-	-	87.09	82.73
E Capitalización EUR	-	-	86.26	82.35
F Capitalización EUR	-	-	87.59	82.96
I Capitalización EUR	-	-	87.86	83.07
M Capitalización EUR	-	-	88.49	83.35
AXA World Funds - ACT Social Progress				
A Capitalización EUR	568,146.603	131.87	119.31	119.18
A Capitalización EUR Hedged	409,529.834	92.02	90.51	89.73
A Capitalización USD	3,717.967	128.54	124.07	119.74
E Capitalización EUR	62,044.122	124.38	113.39	114.11
F Capitalización EUR	100,569.981	139.89	125.62	124.54
F Capitalización GBP	1,602.801	135.37	127.41	129.33
F Capitalización USD	722.095	136.29	130.58	125.08
G Capitalización USD	-	-	135.14	128.79
I Capitalización EUR	55,447.654	142.54	127.70	126.30
I Capitalización EUR Hedged	-	-	97.45	95.61
I Capitalización GBP	-	-	129.60	131.23
I Capitalización USD	174.457	120.61	115.38	110.25
M Capitalización EUR	277,812.065	120.45	107.27	105.46
AXA World Funds - ACT US Corporate Bonds Low Carbon (nota 1b)				
A Capitalización EUR Hedged	-	-	94.05	89.89
A Capitalización USD	-	-	110.64	103.29
E Capitalización EUR Hedged	-	-	90.89	87.32
I Capitalización EUR Hedged	-	-	98.16	93.24
I Capitalización USD	-	-	115.22	106.90
M Capitalización EUR Hedged	-	-	100.12	94.89
AXA World Funds - ACT US High Yield Bonds Low Carbon				
A Capitalización EUR Hedged	313.027	99.90	95.46	88.48
F Capitalización EUR Hedged	-	-	97.04	89.39
F Capitalización USD	209.523	108.43	101.23	91.14
G Capitalización EUR Hedged	1,977,273.426	102.39	96.84	88.92
G Capitalización USD	-	-	103.38	92.71
I Capitalización EUR Hedged	30,182.000	102.84	97.44	89.64
I Capitalización USD	216.030	110.31	102.79	92.38
ZI Capitalización GBP Hedged	-	-	99.63	90.05
ZI Reparto GBP Hedged	-	-	87.69	83.79
AXA World Funds - AI & Metaverse (nota 1b)				
A Capitalización EUR Hedged	16,659.660	105.90	91.95	65.49
A Capitalización USD	10,848.568	114.59	97.65	67.83
BE Capitalización EUR Hedged	536.168	138.72	121.67	-
E Capitalización EUR Hedged	55,478.796	103.80	90.82	65.16
F Capitalización GBP	13,257.445	122.04	101.41	74.08
F Capitalización USD	218.390	116.98	98.94	68.21
G Capitalización EUR Hedged	1,243.730	134.57	115.36	81.14
G Capitalización USD	4,382.558	143.48	120.79	82.85
I Capitalización EUR Hedged	335.000	108.82	93.57	65.98

Estadísticas - Número de acciones y Valor liquidativo por acción

	Número de acciones a 31 de diciembre de 2024	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2024	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2023	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2022
AXA World Funds - AI & Metaverse (nota 1b) (continuación)				
I Capitalización USD	296,314.704	117.75	99.35	68.32
M Capitalización EUR Hedged	123,610.112	117.38	-	-
ZF Capitalización EUR Hedged	-	-	115.75	81.63
ZF Capitalización USD	-	-	121.15	83.30
AXA World Funds - Asian High Yield Bonds (nota 1b)				
A Capitalización EUR Hedged	-	-	80.25	79.60
A Capitalización USD	-	-	93.59	90.82
A Reparto mensual AUD Hedged	-	-	57.08	60.22
A Reparto mensual CNH Hedged	-	-	62.55	66.31
A Reparto mensual HKD Hedged	-	-	58.32	61.17
A Reparto mensual USD	-	-	59.26	61.40
F Capitalización USD	-	-	97.98	94.45
G Capitalización USD	-	-	79.62	76.47
I Capitalización EUR Hedged	-	-	93.22	91.63
I Capitalización GBP Hedged	-	-	100.08	97.02
I Capitalización USD	-	-	98.97	95.27
I Reparto trimestral USD	-	-	66.06	68.55
M Capitalización USD	-	-	102.90	98.52
AXA World Funds - Asian Short Duration Bonds				
A Capitalización CHF Hedged	4,536.234	90.97	90.11	89.23
A Capitalización EUR Hedged	55,836.370	102.13	98.57	95.65
A Capitalización USD	114,094.346	122.94	116.73	110.90
A Reparto mensual AUD Hedged	5,314.331	80.55	80.90	81.00
A Reparto mensual CNH Hedged	5,505.168	100.36	-	-
A Reparto mensual EUR Hedged	4,215.584	77.10	78.16	78.97
A Reparto mensual HKD Hedged	98,654.012	79.54	80.12	80.06
A Reparto mensual SGD Hedged	40,874.096	80.28	81.40	81.59
A Reparto mensual USD	672,532.995	83.55	83.06	81.96
E Capitalización EUR Hedged	1,386.513	95.55	92.46	89.97
E Reparto trimestral EUR Hedged	1,479.533	75.29	75.34	75.32
F Capitalización CHF Hedged	11,723.000	90.25	89.05	87.84
F Capitalización EUR Hedged	20,656.328	103.85	99.85	96.47
F Capitalización GBP Hedged	18,156.000	97.21	92.19	87.86
F Capitalización USD	39,939.118	127.81	120.87	114.38
F Reparto USD	76,640.481	89.43	87.97	86.04
G Capitalización USD	107,697.806	119.75	112.82	106.36
I Capitalización EUR Hedged	29,462.429	107.48	103.20	99.63
I Capitalización GBP Hedged	-	-	113.60	108.09
I Capitalización USD	146,087.945	129.49	122.29	115.56
I Reparto EUR Hedged	76,667.307	79.72	79.82	79.75
I Reparto mensual USD	224.020	93.25	91.79	89.79
M Capitalización USD	68,130.000	138.11	129.71	121.90
AXA World Funds - AXA SPDB China A Opportunities (nota 1b)				
A Capitalización EUR	200.000	118.70	-	-
A Capitalización EUR Hedged	200.000	115.56	-	-
I Capitalización EUR	100,200.000	119.12	-	-

Estadísticas - Número de acciones y Valor liquidativo por acción

	Número de acciones a 31 de diciembre de 2024	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2024	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2023	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2022
AXA World Funds - AXA SPDB China A Opportunities (nota 1b) (continuación)				
I Capitalización USD	215.000	112.83	-	-
AXA World Funds - Defensive Optimal Income				
A Capitalización EUR	1,899,112.346	73.22	67.70	64.42
A Reparto EUR	604,757.645	48.12	45.70	44.32
E Capitalización EUR	110,332.192	65.93	61.27	58.58
F Capitalización EUR	35,932.921	85.45	78.62	74.43
I Capitalización EUR	30,346.833	115.59	106.16	100.30
ZF Capitalización EUR	-	-	107.47	101.63
AXA World Funds - Digital Economy				
A Capitalización CHF Hedged	28,304.814	155.21	141.18	108.63
A Capitalización EUR Hedged	946,688.148	183.96	163.73	123.52
A Capitalización HKD Hedged	8,166.659	109.84	82.08	61.11
A Capitalización SGD Hedged	19,602.779	182.13	162.26	121.61
A Capitalización USD	295,867.124	220.63	192.75	141.85
A Reparto CHF Hedged	1,666.999	154.82	140.84	108.37
A Reparto EUR Hedged	66,498.242	164.65	146.39	110.47
A Reparto trimestral USD	6,589.846	202.53	176.93	130.21
BL Capitalización USD	216.000	111.29	-	-
BR Capitalización USD Hedged	264,490.987	128.63	137.46	87.82
E Capitalización EUR Hedged	51,651.604	177.53	158.64	120.31
F Capitalización CHF Hedged	2,520.000	146.13	131.98	100.82
F Capitalización EUR Hedged	44,138.398	193.85	171.13	128.20
F Capitalización GBP Hedged	22,191.018	195.05	170.15	125.50
F Capitalización USD	39,485.533	232.91	201.95	147.52
F Reparto EUR Hedged	1,742.000	193.93	171.15	128.20
G Capitalización CHF Hedged	67,581.191	173.41	155.78	118.39
G Capitalización EUR Hedged	32,889.544	201.19	176.66	131.67
G Capitalización USD	59,463.290	218.70	188.69	137.15
I Capitalización CHF Hedged	2,473.007	165.44	149.03	113.55
I Capitalización EUR Hedged	7,744.189	197.22	173.68	129.77
I Capitalización USD	130,432.661	237.00	205.00	149.39
M Capitalización USD	320,642.397	119.84	103.04	74.64
N Capitalización USD	-	-	93.38	69.28
U Capitalización USD	27,282.785	177.29	154.88	113.98
ZF Capitalización CHF Hedged	99,170.296	143.31	129.06	98.33
ZF Capitalización EUR Hedged	49,157.699	150.54	132.52	99.03
ZF Capitalización GBP Hedged	38,908.989	156.82	136.47	100.41
ZF Capitalización USD	390,658.565	237.10	205.08	149.43
ZF Reparto CHF Hedged	19,374.761	139.48	125.64	95.72
ZF Reparto EUR Hedged	7,217.077	151.03	132.95	99.33
ZF Reparto trimestral GBP Hedged	1,017.289	210.68	183.31	134.97
AXA World Funds - Emerging Markets Responsible Equity QI				
A Capitalización EUR	317,549.020	148.38	130.70	124.53
A Capitalización USD	7,386.734	103.68	97.42	89.67
BL Capitalización USD	736.530	93.21	88.50	82.35
BX Capitalización EUR	565.695	115.91	102.87	-

Estadísticas - Número de acciones y Valor liquidativo por acción

	Número de acciones a 31 de diciembre de 2024	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2024	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2023	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2022
AXA World Funds - Emerging Markets Responsible Equity QI (continuación)				
E Capitalización EUR	12,936.155	130.90	115.60	110.70
F Capitalización EUR	6,501.568	185.25	162.70	154.20
F Capitalización USD	274.288	116.87	109.50	100.27
I Capitalización EUR Hedged	8,019.634	103.86	98.99	92.73
I Capitalización GBP	235,000.000	105.66	97.12	-
I Capitalización USD	3,290.714	140.37	131.31	120.00
M Capitalización EUR	3,450.531	179.41	156.95	147.83
AXA World Funds - Euro 7-10				
A Capitalización EUR	549,137.210	173.79	169.42	154.70
A Reparto EUR	48,299.300	131.87	131.62	121.80
E Capitalización EUR	96,852.387	165.75	161.99	148.28
F Capitalización EUR	29,174.877	121.62	118.27	107.73
I Capitalización EUR	222,121.212	179.13	173.90	158.13
I Reparto EUR	-	-	119.76	110.80
M Reparto EUR	405,222.469	109.76	109.54	101.33
AXA World Funds - Euro Bonds				
A Capitalización EUR	5,096,579.147	56.30	54.91	51.24
A Reparto EUR	195,395.351	30.90	30.67	28.91
BX Capitalización EUR	10,008.325	1,640.38	1,600.83	1,494.46
BX Reparto EUR	5,562.950	263.39	261.42	246.41
E Capitalización EUR	49,637.151	50.74	49.74	46.65
F Capitalización EUR	110,091.477	61.77	60.04	55.83
F Reparto EUR	7,904.713	94.39	93.68	88.29
I Capitalización EUR	1,084,561.307	157.54	152.80	141.76
M Capitalización EUR	70,454.411	166.77	161.30	149.25
M Reparto EUR	955,832.558	93.83	93.12	87.73
AXA World Funds - Euro Buy and Maintain Sustainable Credit				
I Capitalización EUR	745,986.617	109.43	104.77	96.98
M Capitalización EUR	46,403.696	107.45	102.71	94.95
ZF Capitalización EUR	200.000	105.71	-	-
AXA World Funds - Euro Credit Plus				
A Capitalización EUR	6,210,557.203	19.51	18.45	16.91
A Reparto EUR	5,798,728.130	12.05	11.61	10.81
AX Capitalización EUR	11,395.775	111.25	105.68	-
E Capitalización EUR	2,456,226.210	16.50	15.76	14.59
E Reparto trimestral EUR	21,777.998	102.94	99.32	92.57
F Capitalización EUR	1,013,941.162	21.24	20.01	18.27
F Reparto EUR	16,458.931	12.59	12.14	11.30
I Capitalización EUR	4,144,215.724	186.85	175.55	159.84
I Reparto EUR	562,123.950	99.00	95.47	88.90
I Reparto JPY Hedged	97,104.706	9,279.39	9,312.12	9,006.64
M Capitalización EUR	5,371,667.888	23.86	22.34	20.28
ZF Capitalización EUR	3,523.906	108.77	102.34	93.31
ZF Reparto EUR	7,662.026	98.48	94.97	88.43

Estadísticas - Número de acciones y Valor liquidativo por acción

	Número de acciones a 31 de diciembre de 2024	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2024	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2023	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2022
AXA World Funds - Euro Credit Short Duration				
A Capitalización CHF Hedged	4,789.370	99.52	98.01	95.48
A Capitalización EUR	2,959,705.552	133.45	128.02	122.12
A Reparto EUR	274,751.122	97.00	95.09	91.94
A Reparto trimestral USD Hedged	-	-	103.50	97.99
E Capitalización EUR	323,462.096	124.50	119.90	114.84
F Capitalización EUR	455,609.618	124.81	119.39	113.55
I Capitalización CHF Hedged	4,598.517	98.83	96.87	93.94
I Capitalización EUR	8,764,985.527	144.66	138.05	131.01
I Capitalización USD Hedged	5,925.726	127.77	120.09	111.65
I Reparto EUR	334,269.123	101.04	99.05	95.75
M Capitalización EUR	1,722,669.886	151.42	144.18	136.52
X Capitalización CHF Hedged	78,209.212	99.82	97.78	94.74
X Capitalización EUR	8,760,168.043	106.87	101.92	96.65
X Capitalización USD Hedged	43,075.000	121.93	114.46	106.40
X Reparto EUR	490.000	100.03	96.84	93.63
AXA World Funds - Euro Credit Total Return				
A Capitalización EUR	9,955,330.677	145.70	134.24	120.48
A Reparto EUR	1,557,212.832	120.19	114.10	105.76
BE Capitalización EUR	81,532.716	115.52	107.50	-
E Capitalización EUR	1,606,059.843	138.82	128.54	115.95
F Capitalización EUR	770,556.119	139.95	128.45	114.83
G Capitalización EUR	224,864.952	140.94	128.85	114.76
I Capitalización CHF Hedged	95,031.356	104.44	-	-
I Capitalización EUR	3,619,722.181	154.28	141.26	126.00
I Reparto EUR	120,000.000	105.30	-	-
M Capitalización EUR	715,194.412	163.85	149.40	132.70
M Reparto trimestral EUR	1,065,463.000	113.47	107.90	100.26
AXA World Funds - Euro Government Bonds				
A Capitalización EUR	1,435,024.766	129.43	127.53	119.69
A Reparto EUR	93,198.167	85.99	85.84	81.17
E Capitalización EUR	225,862.512	124.73	123.21	115.92
F Capitalización EUR	158,316.726	133.24	131.03	122.72
I Capitalización EUR	1,460,921.979	136.89	134.31	125.52
M Capitalización EUR	3,898,609.200	99.64	97.60	91.06
ZI Capitalización EUR	3,628,167.698	91.94	90.17	84.22
AXA World Funds - Euro Inflation Bonds				
A Capitalización EUR	244,056.438	144.37	145.60	138.45
A Reparto EUR	50,406.511	109.42	111.88	109.73
E Capitalización EUR	151,129.858	137.73	139.26	132.75
F Capitalización EUR	15,501.320	114.85	115.61	109.71
F Reparto EUR	8,159.159	98.71	100.94	99.00
I Capitalización EUR	1,325,530.653	147.21	147.93	140.14
I Reparto EUR	1,252.387	106.14	108.54	106.46
M Capitalización EUR	467,018.328	153.66	154.07	145.64

Estadísticas - Número de acciones y Valor liquidativo por acción

	Número de acciones a 31 de diciembre de 2024	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2024	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2023	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2022
AXA World Funds - Euro Long Duration Bonds (nota 1b)				
A Capitalización EUR	237,013.542	198.68	198.20	179.58
A Reparto EUR	22,411.294	148.74	152.21	139.98
E Capitalización EUR	103,499.392	189.86	189.87	172.46
F Capitalización EUR	28,308.919	86.87	86.44	78.13
I Capitalización EUR	19,141.133	197.74	196.43	177.23
I Reparto EUR	1,056.008	131.11	134.17	123.36
AXA World Funds - Euro Selection				
A Capitalización EUR	192,060.924	64.93	63.96	58.10
A Reparto EUR	25,098.161	46.93	46.23	42.00
E Capitalización EUR	9,255.022	55.55	55.13	50.46
F Capitalización EUR	551,661.609	79.70	77.92	70.26
M Capitalización EUR	1,265.579	227.36	220.43	197.10
AXA World Funds - Euro Short Duration Bonds				
A Capitalización EUR	86,455.207	140.46	135.70	129.05
A Reparto EUR	35,561.460	103.52	101.82	97.59
E Capitalización EUR	20,853.644	133.99	129.77	123.72
I Capitalización EUR	576,381.581	147.64	142.03	134.51
M Capitalización EUR	185,518.098	156.31	149.96	141.64
ZF Capitalización EUR	-	-	97.41	92.30
AXA World Funds - Euro Strategic Bonds				
A Capitalización EUR	209,126.950	181.86	171.82	159.58
A Reparto EUR	168,577.994	135.72	131.82	124.91
E Capitalización EUR	246,977.741	173.60	164.42	153.10
F Capitalización EUR	7,667.661	127.59	120.24	111.40
I Capitalización EUR	597,208.920	189.52	178.31	164.92
I Reparto EUR	1,000.000	103.06	119.93	113.62
M Capitalización EUR	567,012.806	200.60	188.22	173.62
ZF Capitalización EUR	341.119	112.62	106.02	98.12
ZF Reparto EUR	2,128.019	103.49	100.51	95.23
AXA World Funds - Euro Sustainable Bonds				
A Capitalización EUR	1,164,119.381	90.15	88.05	82.23
I Capitalización EUR	2,461,899.891	92.64	89.97	83.55
M Reparto EUR	-	-	104.66	98.59
SP Capitalización EUR	842,706.275	93.69	90.80	84.13
AXA World Funds - Euro Sustainable Credit				
A Capitalización EUR	204,204.533	156.10	150.20	140.01
E Capitalización EUR	41,199.760	139.45	135.19	126.97
F Capitalización EUR	19,737.369	164.46	157.74	146.52
I Capitalización EUR	2,350,121.202	170.02	162.71	150.80
I Reparto EUR	228,730.401	117.43	115.36	109.12
M Capitalización EUR	517,074.000	149.37	142.56	131.77
M Reparto EUR	1,667,023.191	99.47	97.70	92.41

Estadísticas - Número de acciones y Valor liquidativo por acción

	Número de acciones a 31 de diciembre de 2024	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2024	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2023	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2022
AXA World Funds - Europe ex-UK MicroCap				
A Capitalización EUR PF	775,520.491	124.33	124.36	125.81
F Capitalización EUR PF	903,559.572	134.62	133.57	133.98
AXA World Funds - Europe Real Estate				
A Capitalización EUR	329,721.282	198.80	213.52	186.41
A Capitalización USD Hedged	20,514.818	160.53	169.05	144.15
A Reparto EUR	146,600.689	148.65	161.70	143.30
A Reparto trimestral HKD Hedged	21,739.737	100.65	110.46	98.78
A Reparto trimestral USD Hedged	26,137.358	106.71	115.76	102.24
E Capitalización EUR	9,288.842	171.87	185.98	163.61
F Capitalización EUR	45,700.670	229.90	245.08	212.37
F Reparto EUR	10,511.135	165.46	180.09	159.45
I Capitalización EUR	926,262.508	240.93	256.22	221.52
I Capitalización EUR Hedged	293,556.597	222.30	238.83	209.80
AXA World Funds - Europe Small Cap				
A Capitalización EUR	144,206.473	165.11	165.70	154.08
A Capitalización USD Hedged	284.172	77.03	75.92	68.99
A Reparto EUR	40,922.327	162.64	163.49	152.04
BL Capitalización USD Hedged	247.955	89.68	89.29	81.92
E Capitalización EUR	8,352.813	148.64	149.92	140.11
F Capitalización EUR	4,994.481	201.87	200.88	185.22
F Reparto EUR	10,165.268	178.96	179.92	166.97
I Capitalización EUR	113,788.785	315.33	312.86	287.63
M Reparto EUR	892,509.602	163.89	164.79	152.85
ZF Reparto EUR	-	-	105.59	97.97
AXA World Funds - Evolving Trends				
A Capitalización EUR	268,163.401	323.45	261.19	232.37
A Capitalización EUR Hedged	1,448,014.123	136.55	119.83	105.62
A Capitalización USD	19,384.721	256.44	220.91	189.88
BE Capitalización EUR	541.134	129.91	105.96	-
E Capitalización EUR	290,768.531	305.02	247.54	221.33
F Capitalización EUR	85,098.279	353.13	283.03	249.93
F Capitalización USD	88.685	280.12	239.52	204.33
G Capitalización USD	390,150.000	105.74	89.96	76.37
I Capitalización EUR	205,748.969	362.55	289.88	255.36
I Capitalización USD	19,457.945	398.44	339.86	289.25
M Capitalización EUR	199,193.282	137.16	109.02	-
M Capitalización JPY	-	-	10,753.24	8,514.29
M Capitalización USD	70,867.677	245.44	208.11	176.06
U Capitalización USD	-	-	151.58	130.29
AXA World Funds - Framlington Sustainable Europe				
A Capitalización EUR	503,211.138	365.32	347.44	307.28
A Reparto EUR	60,791.319	155.36	149.38	133.20
E Capitalización EUR	257,763.422	324.16	310.61	276.78
F Capitalización EUR	9,837.712	107.91	101.88	-
F Reparto EUR	151,633.697	111.98	107.69	96.00
I Capitalización EUR	1,349,921.427	377.11	355.19	311.04

Estadísticas - Número de acciones y Valor liquidativo por acción

	Número de acciones a 31 de diciembre de 2024	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2024	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2023	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2022
AXA World Funds - Framlington Sustainable Europe (continuación)				
M Capitalización EUR	523,035.656	316.23	296.06	257.71
M Reparto EUR	2,449,552.029	178.51	171.69	153.00
AXA World Funds - Framlington Sustainable Eurozone				
A Capitalización EUR	816,569.744	347.98	334.33	282.34
A Reparto EUR	91,500.317	157.44	153.35	130.67
E Capitalización EUR	29,700.345	309.29	299.39	254.74
F Capitalización EUR	15,186.164	392.30	374.17	313.63
F Reparto EUR	589.269	183.84	179.09	152.53
I Capitalización EUR	1,784,689.597	363.48	345.85	289.20
M Capitalización EUR	273,477.931	331.14	313.19	260.32
AXA World Funds - Global Buy and Maintain Credit				
I Capitalización CHF Hedged	356,191.816	103.62	104.06	99.42
I Capitalización EUR Hedged	361,889.122	113.57	111.02	104.00
I Capitalización GBP Hedged	258,543.868	127.61	123.00	113.54
I Capitalización USD	211.000	114.24	109.73	121.37
I Reparto trimestral JPY Hedged	-	-	8,180.03	8,197.49
AXA World Funds - Global Convertibles				
A Capitalización EUR PF	55,678.237	121.84	118.09	114.87
A Capitalización USD Hedged PF	14,356.549	136.88	130.36	124.01
E Capitalización EUR PF	18,681.763	115.49	112.50	109.98
F Capitalización CHF Hedged PF	18,615.636	118.66	117.27	115.75
F Capitalización EUR PF	58,640.601	157.89	152.12	147.08
F Capitalización USD Hedged PF	9.165	146.64	138.96	131.44
I Capitalización CHF Hedged PF	70,465.000	107.75	106.23	104.67
I Capitalización EUR	501,272.361	104.69	100.73	97.25
I Capitalización EUR PF	1,638,289.562	125.92	121.03	116.74
I Capitalización USD	770.000	106.65	109.45	102.10
I Capitalización USD Hedged	-	-	118.74	112.18
I Reparto EUR PF	291,979.901	115.73	111.78	108.02
I Reparto GBP Hedged	13,334.299	109.31	104.27	99.29
AXA World Funds - Global Dynamic Allocation (nota 1b)				
I Capitalización USD	100,000.000	106.45	-	-
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds				
A Capitalización EUR	35,899.502	111.33	95.76	91.91
A Capitalización EUR Hedged	432,598.777	172.27	160.85	152.60
A Capitalización USD	25,703.347	257.19	235.99	218.83
A Reparto EUR	93,117.330	87.55	81.85	83.47
A Reparto EUR Hedged	4,089.944	72.80	74.26	74.74
E Capitalización EUR Hedged	47,290.364	149.91	141.35	135.49
E Reparto trimestral EUR Hedged	13,858.516	62.51	63.60	64.14
F Capitalización EUR Hedged	9,279.635	194.55	180.89	170.80
F Capitalización USD	2,951.877	355.51	324.57	299.47
I Capitalización EUR Hedged	165,201.304	181.64	168.52	158.93
I Capitalización USD	130,015.047	212.98	194.18	178.91
I Reparto USD	48,050.649	104.79	104.65	-
M Capitalización EUR Hedged	1,366,087.442	126.59	116.68	109.23

Estadísticas - Número de acciones y Valor liquidativo por acción

	Número de acciones a 31 de diciembre de 2024	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2024	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2023	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2022
AXA World Funds - Global Flexible Property				
A Capitalización EUR Hedged	513,072.257	109.46	107.91	101.09
A Capitalización USD	17,060.438	133.42	129.02	118.16
A Reparto EUR Hedged	156,242.609	83.87	86.02	83.35
E Capitalización EUR Hedged	12,614.245	101.37	100.71	95.11
E Reparto trimestral EUR Hedged	14,225.946	76.99	79.42	77.73
F Capitalización USD	11,617.281	143.06	137.38	124.94
I Capitalización EUR	-	-	142.16	133.55
I Capitalización EUR Hedged	145,135.881	119.35	116.69	108.49
I Capitalización GBP Hedged	-	-	118.37	108.34
I Capitalización USD	25,852.841	145.77	139.72	126.82
I Reparto EUR Hedged	159,189.127	89.86	91.35	87.67
M Capitalización EUR Hedged	8,477.302	127.18	123.56	113.95
AXA World Funds - Global High Yield Bonds				
A Capitalización CHF Hedged	13,287.680	124.75	120.82	113.15
A Capitalización EUR	25,081.382	129.11	112.36	104.36
A Capitalización EUR Hedged	1,279,655.823	95.81	90.44	82.98
A Capitalización SGD Hedged	16,710.747	133.23	125.97	114.89
A Capitalización USD	221,705.082	171.33	159.05	142.73
A Reparto EUR	75,266.665	109.32	100.19	97.79
A Reparto EUR Hedged	989,549.380	22.25	22.17	21.36
A Reparto mensual HKD Hedged	52,732.564	76.20	77.22	75.72
A Reparto mensual SGD Hedged	339.145	77.20	78.69	77.41
A Reparto mensual USD	79,090.478	81.61	81.42	78.67
A Reparto USD	245,278.210	65.59	64.19	60.50
E Capitalización EUR Hedged	160,023.471	84.67	80.56	74.50
E Reparto trimestral EUR Hedged	56,267.134	73.18	72.91	70.40
F Capitalización EUR Hedged	27,010.803	108.30	101.63	92.75
F Capitalización USD	5,521.078	193.92	178.95	159.63
F Reparto EUR Hedged	22,603.819	28.87	28.79	27.75
F Reparto USD	12,176.158	76.41	74.76	70.45
I Capitalización CHF Hedged	576,644.754	136.81	131.46	122.04
I Capitalización EUR Hedged	1,068,288.225	230.87	216.32	196.95
I Capitalización GBP Hedged	28.844	151.03	139.55	125.29
I Capitalización USD	422,037.049	335.37	308.90	275.02
I Reparto EUR Hedged	241,177.230	72.12	71.91	69.30
I Reparto trimestral EUR Hedged	60,258.000	79.54	79.17	76.40
I Reparto USD	1,195,708.680	94.31	92.29	86.94
M Capitalización EUR Hedged	1,959,315.146	148.01	137.93	124.91
AXA World Funds - Global Income Generating Assets				
A Capitalización USD	210.000	97.48	-	-
A Reparto USD	210.000	97.48	-	-
F Capitalización USD	210.000	97.52	-	-
I Capitalización USD	315,000.000	97.52	-	-
M Capitalización USD	214,154.000	97.55	-	-

Estadísticas - Número de acciones y Valor liquidativo por acción

	Número de acciones a 31 de diciembre de 2024	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2024	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2023	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2022
AXA World Funds - Global Income Generation				
A Capitalización EUR	1,228,507.445	120.72	112.14	109.13
A Capitalización USD Partially Hedged	9,399.899	124.04	116.84	110.79
A Reparto mensual USD Partially Hedged	9,474.182	98.95	95.98	94.37
A Reparto trimestral EUR	1,948,506.368	88.64	85.02	85.74
E Capitalización EUR	58,662.252	110.39	103.06	100.79
E Reparto trimestral EUR	26,941.863	84.24	81.21	82.52
F Capitalización EUR	5,702.512	121.08	111.74	108.04
I Capitalización EUR	357,707.367	142.88	131.75	127.26
I Reparto mensual USD Partially Hedged	212.176	102.06	98.28	95.85
AXA World Funds - Global Inflation Bonds				
A Capitalización CHF Hedged	66,598.303	120.28	127.34	128.74
A Capitalización EUR	737,715.480	136.07	140.21	138.78
A Capitalización EUR Redex	70,313.224	93.66	89.92	89.08
A Capitalización GBP Hedged	11,465.413	143.84	146.28	142.89
A Capitalización SGD Hedged	19,061.588	99.70	102.96	101.32
A Capitalización USD Hedged	296,081.331	188.15	190.48	184.34
A Reparto EUR	372,427.906	76.99	81.19	83.74
E Capitalización EUR	104,152.083	123.64	128.23	127.75
E Reparto trimestral EUR	27,181.834	79.84	84.43	87.04
F Capitalización CHF Hedged	82,722.597	90.89	95.98	96.79
F Capitalización EUR	141,274.424	106.75	109.72	108.32
F Capitalización GBP Hedged	1,881.971	113.79	115.44	112.50
F Capitalización USD Hedged	14,488.296	129.02	130.32	125.82
F Reparto EUR	36,096.642	73.50	77.52	79.96
I Capitalización CHF Hedged	840,912.535	127.90	134.95	135.81
I Capitalización EUR	1,980,518.701	145.29	149.08	146.94
I Capitalización EUR Redex	285,368.406	97.82	93.96	92.89
I Capitalización GBP Hedged	2,873.743	152.52	154.39	150.21
I Capitalización USD Hedged	164,486.002	126.71	127.75	123.08
I Capitalización USD Hedged Redex	70,730.001	127.42	120.37	116.66
I Reparto AUD Hedged	2,242.450	85.43	89.55	92.00
I Reparto EUR	433,788.482	78.20	82.48	85.08
I Reparto trimestral GBP Hedged	1,766.845	91.55	95.25	96.79
I Reparto USD Hedged	31,811.082	93.52	96.81	97.59
ZF Capitalización EUR	2,218,089.303	92.67	95.14	93.83
ZF Reparto EUR	323,032.944	77.24	81.46	84.03
AXA World Funds - Global Inflation Bonds Redex				
A Capitalización CHF Hedged	991.430	102.26	102.15	102.97
A Capitalización EUR	71,189.055	109.01	106.01	104.67
A Capitalización USD Hedged	11,374.437	123.10	117.90	114.10
A Reparto EUR	1,129.331	96.76	95.98	98.55
F Capitalización CHF Hedged	476.813	103.97	103.60	104.15
F Capitalización EUR	40,408.417	110.77	107.45	105.83
F Reparto EUR	14,649.510	94.62	93.86	96.39
I Capitalización CHF Hedged	29,113.032	104.84	104.28	104.72
I Capitalización EUR	87,776.772	111.87	108.33	106.51

Estadísticas - Número de acciones y Valor liquidativo por acción

	Número de acciones a 31 de diciembre de 2024	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2024	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2023	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2022
AXA World Funds - Global Inflation Bonds Redex (continuación)				
I Capitalización GBP Hedged	10,682.616	120.03	114.67	111.27
I Capitalización USD Hedged	58.059	126.31	120.39	115.93
ZF Capitalización EUR	5,310.065	114.80	111.25	109.44
AXA World Funds - Global Inflation Short Duration Bonds				
A Capitalización CHF Hedged	21,383.409	96.54	97.56	97.85
A Capitalización EUR Hedged	1,390,784.569	103.63	102.06	100.39
A Capitalización USD	277,646.504	123.76	119.79	115.26
A Reparto EUR Hedged	139,195.027	86.94	87.54	88.90
A Reparto USD	78,929.807	103.50	102.45	101.83
BE Capitalización EUR Hedged	200.000	100.89	100.40	-
E Capitalización EUR Hedged	351,345.633	99.42	98.32	97.13
E Reparto trimestral EUR Hedged	53,784.732	86.04	86.96	88.28
F Capitalización CHF Hedged	45,448.942	97.27	98.10	98.19
F Capitalización EUR Hedged	266,172.708	104.65	102.94	100.98
F Capitalización GBP Hedged	168.000	99.78	-	-
F Capitalización USD	202,611.391	125.97	121.68	116.84
F Reparto CHF Hedged	10,438.000	82.04	84.73	87.74
F Reparto EUR Hedged	31,266.117	88.90	89.46	90.83
F Reparto USD	19,732.035	103.76	102.71	102.09
I Capitalización CHF Hedged	339,214.096	99.56	100.30	100.18
I Capitalización EUR Hedged	3,196,854.549	106.96	104.95	102.85
I Capitalización GBP Hedged	137,072.404	118.25	114.52	110.56
I Capitalización USD	229,653.650	127.67	123.11	118.02
I Reparto CHF Hedged	519,670.000	81.91	84.55	87.54
I Reparto EUR Hedged	141,016.958	87.34	87.94	89.29
I Reparto trimestral GBP Hedged	112,310.731	95.34	94.74	94.83
I Reparto USD	84,517.978	103.84	102.79	102.17
M Capitalización EUR Hedged	1,679,972.314	109.35	107.08	104.61
N Capitalización USD	1,915.442	100.27	98.32	95.84
U Capitalización USD	20,317.271	103.27	100.26	96.75
ZF Capitalización EUR Hedged	910.310	105.48	103.55	101.50
ZF Reparto EUR Hedged	13,622.600	89.61	90.34	91.76
AXA World Funds - Global Optimal Income				
A Capitalización EUR	2,424,120.378	161.34	144.77	136.27
A Reparto EUR	529,587.407	127.13	116.04	111.80
BE Capitalización EUR	179.577	113.43	102.81	-
BX Capitalización EUR	36,839.193	740.59	664.88	626.13
BX Reparto EUR	18,022.388	229.54	209.62	202.08
E Capitalización EUR	398,601.976	152.07	137.14	129.73
F Capitalización EUR	25,717.125	173.30	154.57	144.62
F Reparto EUR	1,149.740	132.82	120.49	115.39
I Capitalización EUR	502,443.354	174.80	155.78	145.62
M Capitalización EUR	569.629	120.54	106.77	99.21
ZF Capitalización EUR	-	-	118.12	110.45

Estadísticas - Número de acciones y Valor liquidativo por acción

	Número de acciones a 31 de diciembre de 2024	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2024	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2023	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2022
AXA World Funds - Global Real Estate				
A Capitalización EUR	563,670.947	166.93	156.81	148.67
A Capitalización USD	4,370.947	153.73	154.06	141.11
A Reparto EUR	96,022.803	152.03	144.05	137.83
A Reparto mensual USD	348.000	95.64	96.44	88.92
E Capitalización EUR	73,198.330	152.12	143.62	136.84
F Capitalización EUR	14,163.781	194.79	181.44	170.56
F Capitalización USD	2,437.285	143.19	142.27	129.20
F Reparto EUR	20,200.329	131.76	124.81	119.36
I Capitalización EUR	555,561.791	198.57	184.42	172.86
I Capitalización USD	903,950.332	119.54	118.44	107.26
I Reparto GBP Hedged	-	-	162.89	153.79
M Capitalización EUR	181,778.877	219.74	202.66	188.63
AXA World Funds - Global Responsible Aggregate				
A Capitalización EUR	1,119,377.825	28.50	28.53	27.67
A Capitalización USD Hedged	346,799.756	43.73	43.03	40.85
A Reparto EUR	2,175.354	24.78	25.35	24.94
A Reparto mensual SGD Hedged	770.000	97.87	100.27	98.05
A Reparto mensual USD Hedged	219.140	98.23	100.12	-
A Reparto USD Hedged	26,958.340	26.77	26.87	25.87
BL Capitalización USD Hedged	219.550	102.50	101.84	-
BL Reparto mensual USD Hedged	216.690	96.58	99.45	-
E Capitalización EUR	81,314.018	118.79	119.51	116.49
E Capitalización USD Hedged	11,402.067	39.58	39.11	37.27
F Capitalización EUR	1,087.849	137.53	137.26	132.72
I Capitalización CHF Hedged	19,706.974	98.99	-	-
I Capitalización EUR	2,468,990.652	138.96	138.46	133.65
I Capitalización NOK Hedged	31,717,002.742	91.85	90.85	87.46
I Capitalización USD Hedged	60,817.674	176.96	173.26	163.67
I Reparto USD Hedged	65,980.000	101.99	102.28	98.49
M Capitalización EUR	470,807.721	107.83	107.04	102.94
M Capitalización USD Hedged	41,810.701	106.59	103.97	-
U Capitalización USD Hedged	995.000	103.51	102.03	-
ZI Capitalización EUR	375,448.426	101.18	100.66	97.02
AXA World Funds - Global Short Duration Bonds				
A Capitalización EUR	242,012.568	105.48	101.53	96.04
BE Capitalización EUR	200.000	105.77	102.84	-
E Capitalización EUR	42,898.995	102.33	98.89	93.92
F Capitalización EUR	135,124.451	107.97	103.67	97.82
F Capitalización USD Hedged	6,568.613	103.69	102.56	-
G Capitalización EUR	1,812.242	110.30	105.75	99.64
I Capitalización CHF Hedged	-	-	100.47	96.70
I Capitalización EUR	43,457.068	109.52	104.98	98.89
I Capitalización USD Hedged	20,330.814	127.37	120.20	110.90
I Reparto GBP Hedged	155,113.322	104.50	102.58	98.30
M Capitalización EUR	190,325.465	111.75	106.88	100.45
N Capitalización USD Hedged	19,627.580	109.26	104.80	98.34

Estadísticas - Número de acciones y Valor liquidativo por acción

	Número de acciones a 31 de diciembre de 2024	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2024	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2023	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2022
AXA World Funds - Global Short Duration Bonds (continuación)				
U Capitalización USD Hedged	37,848.255	108.51	103.29	-
AXA World Funds - Global Strategic Bonds				
A Capitalización CHF Hedged	1,755.000	90.26	90.38	90.70
A Capitalización EUR	29,907.869	111.03	99.71	99.31
A Capitalización EUR Hedged	1,097,357.976	113.10	110.34	108.65
A Capitalización GBP Hedged	9,321.061	128.00	123.00	119.21
A Capitalización HKD Hedged	1,804.453	93.76	90.88	88.45
A Capitalización USD	160,638.236	137.29	131.53	126.57
A Reparto EUR	133,146.861	98.11	91.64	94.86
A Reparto mensual GBP Hedged	212.779	79.67	81.60	83.49
A Reparto mensual HKD Hedged	171,546.166	78.61	81.25	83.50
A Reparto mensual SGD Hedged	61,998.815	77.98	81.21	83.86
A Reparto mensual USD	134,347.391	82.23	83.83	85.05
A Reparto trimestral EUR Hedged	534,657.969	82.61	83.82	85.72
A Reparto USD	65,995.558	90.46	90.20	90.17
BE Capitalización EUR Hedged	200.000	100.57	99.06	-
E Capitalización EUR Hedged	257,324.977	106.16	104.05	102.94
E Reparto trimestral EUR Hedged	34,529.808	79.35	80.47	82.34
F Capitalización CHF Hedged	12,699.600	93.28	92.90	92.86
F Capitalización EUR Hedged	182,120.699	119.18	115.70	113.44
F Capitalización GBP Hedged	6,055.110	135.08	129.28	124.71
F Capitalización USD	51,270.981	144.91	138.21	132.40
F Reparto EUR Hedged	211.000	80.41	81.74	83.57
I Capitalización CHF Hedged	32,084.000	95.24	94.62	94.46
I Capitalización EUR Hedged	631,463.077	121.75	118.02	115.48
I Capitalización GBP Hedged	263.927	118.70	113.33	109.15
I Capitalización SGD Hedged	240,147.050	105.66	102.53	99.65
I Capitalización USD	186,452.053	147.76	140.69	134.55
I Reparto trimestral EUR Hedged	1,196,549.102	78.60	79.72	81.60
I Reparto trimestral GBP Hedged	4,058.226	92.73	92.68	93.37
I Reparto USD	-	-	86.37	86.33
M Capitalización EUR Hedged	12,374.987	104.51	100.75	98.09
M Reparto trimestral EUR Hedged	746,241.000	80.75	82.04	84.07
N Capitalización USD	500.000	100.17	96.94	94.22
U Capitalización USD	130,511.650	110.61	105.98	101.98
U Reparto trimestral USD	43,279.374	95.09	94.80	94.81
ZF Capitalización EUR Hedged	5,875.362	109.25	105.98	103.76
ZF Capitalización USD	-	-	109.31	104.61
AXA World Funds - Global Sustainable Credit Bonds (nota 1b)				
A Capitalización EUR Hedged	-	-	94.83	89.66
A Capitalización USD	-	-	128.94	119.18
E Capitalización EUR Hedged	-	-	97.12	92.29
I Capitalización CHF Hedged	-	-	108.30	103.90
I Capitalización EUR Hedged	-	-	131.53	123.63
I Capitalización USD	-	-	156.47	143.81

Estadísticas - Número de acciones y Valor liquidativo por acción

	Número de acciones a 31 de diciembre de 2024	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2024	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2023	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2022
AXA World Funds - Global Sustainable Equity (nota 1b)				
A Capitalización EUR	200.000	98.27	-	-
A Capitalización USD	210.000	96.92	-	-
E Capitalización EUR Hedged	200.000	96.79	-	-
F Capitalización USD	210.000	96.95	-	-
I Capitalización USD	105,000.000	96.96	-	-
AXA World Funds - Inflation Plus				
A Capitalización EUR	71,034.454	110.06	106.83	105.73
BE Capitalización EUR	200.000	100.98	99.00	-
E Capitalización EUR	7,293.096	104.99	102.27	101.58
F Capitalización EUR	13,682.049	111.14	107.55	106.12
F Capitalización USD Hedged	997.605	109.73	104.46	100.90
G Capitalización USD Hedged	44,000.000	109.45	103.94	100.21
I Capitalización CHF Hedged	115.000	101.05	100.32	-
I Capitalización EUR	307,550.615	111.74	107.95	106.34
M Capitalización EUR	43,829.644	106.95	102.99	101.13
AXA World Funds - Italy Equity				
A Capitalización EUR	60,606.798	275.19	254.97	223.20
A Reparto EUR	1,152.555	225.57	214.97	191.55
E Capitalización EUR	12,895.934	235.83	220.14	194.16
F Capitalización EUR	479.393	335.81	308.81	268.30
I Capitalización EUR	118,671.553	146.44	134.34	116.44
AXA World Funds - Longevity Economy				
A Capitalización EUR	55,214.749	355.34	320.33	312.09
A Capitalización EUR Hedged	426,157.513	101.98	99.92	96.52
A Capitalización USD	37,882.687	287.93	276.90	260.64
E Capitalización EUR	22,359.897	325.14	294.57	288.43
F Capitalización EUR	40,861.742	414.63	370.62	358.02
F Capitalización EUR Hedged	1,323.759	130.76	127.02	121.75
F Capitalización GBP	649.679	135.38	126.82	125.44
F Capitalización USD	957.671	332.79	317.33	296.19
I Capitalización USD	35,364.718	131.07	124.62	115.97
M Capitalización EUR	-	-	231.34	221.27
AXA World Funds - Next Generation				
A Capitalización EUR	579,325.557	189.55	187.55	192.23
A Capitalización EUR Hedged	189,654.078	85.60	92.13	93.87
A Capitalización USD	4,806.394	150.44	158.79	157.25
A Reparto EUR	84,747.517	97.96	96.92	99.34
E Capitalización EUR	2,530.778	178.54	177.53	182.88
F Capitalización EUR	233.118	209.86	205.89	209.25
F Capitalización EUR Hedged	-	-	107.78	108.88
F Capitalización USD	1,984.125	166.56	174.31	171.15
I Capitalización USD	127.381	172.01	179.49	175.73
M Capitalización USD	-	-	193.99	188.60
U Capitalización USD	-	-	89.63	88.76

Estadísticas - Número de acciones y Valor liquidativo por acción

	Número de acciones a 31 de diciembre de 2024	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2024	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2023	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2022
AXA World Funds - Optimal Income				
A Capitalización EUR PF	1,122,931.529	207.46	204.92	191.45
A Reparto EUR PF	189,315.114	111.42	113.53	108.67
A Reparto mensual USD Hedged PF	57,096.015	88.36	94.15	94.63
BL Reparto mensual USD Hedged PF	237,307.482	78.49	85.17	86.66
E Capitalización EUR PF	96,284.844	184.06	183.19	172.43
F Capitalización EUR PF	2,053.737	231.36	227.16	211.03
F Reparto EUR PF	2,311.695	124.55	126.07	119.95
I Capitalización EUR PF	538,152.313	166.39	162.95	150.96
AXA World Funds - Robotech				
A Capitalización CHF	17,314.574	194.10	161.17	140.94
A Capitalización CHF Hedged	24,291.555	154.91	144.32	120.41
A Capitalización EUR	1,377,056.660	239.57	200.78	165.33
A Capitalización EUR Hedged	333,572.638	163.70	149.16	121.97
A Capitalización USD	653,263.410	230.55	206.13	163.98
A Reparto EUR	177,855.015	226.22	189.60	156.12
A Reparto trimestral USD	25,681.730	200.26	179.06	142.44
BR Capitalización USD Hedged	121,307.387	123.73	135.26	93.41
E Capitalización EUR	104,088.297	225.75	190.63	158.15
E Capitalización EUR Hedged	18,742.939	154.62	142.01	117.09
F Capitalización CHF	7,707.806	187.29	154.36	133.98
F Capitalización CHF Hedged	14,016.291	135.95	125.72	104.03
F Capitalización EUR	109,769.012	231.60	192.66	157.45
F Capitalización EUR Hedged	83,932.966	157.08	142.13	115.42
F Capitalización GBP	38,755.756	242.47	211.38	176.88
F Capitalización USD	156,425.752	259.64	230.41	181.93
F Reparto EUR	5,843.806	237.00	197.15	161.12
F Reparto GBP	5,676.333	236.24	205.96	172.35
G Capitalización CHF Hedged	9,890.221	173.67	159.81	131.64
G Capitalización EUR Hedged	920.000	181.94	163.80	132.38
G Capitalización USD	17,887.573	270.19	238.58	187.44
I Capitalización CHF	-	-	192.62	166.79
I Capitalización EUR	342,241.491	266.76	221.38	180.50
I Capitalización GBP	360.100	261.90	227.78	190.15
I Capitalización USD	194,685.999	264.67	234.31	184.57
M Capitalización USD	4,165.172	101.59	-	-
N Capitalización USD	757.478	126.20	113.74	-
U Capitalización USD	26,151.341	169.48	151.53	120.55
ZF Capitalización CHF	65,075.157	165.35	135.93	117.69
ZF Capitalización CHF Hedged	114,064.117	149.95	138.30	114.21
ZF Capitalización EUR	22,504.350	195.02	161.83	131.92
ZF Capitalización EUR Hedged	30,177.893	158.29	142.86	115.75
ZF Capitalización GBP	27,175.293	182.50	158.71	132.47
ZF Capitalización GBP Hedged	22,009.815	160.32	143.08	114.15
ZF Capitalización USD	208,237.049	182.59	161.64	127.31
ZF Reparto EUR	1,698.485	199.51	165.55	134.96
ZF Reparto GBP	4,788.831	183.21	159.33	132.99

Estadísticas - Número de acciones y Valor liquidativo por acción

	Número de acciones a 31 de diciembre de 2024	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2024	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2023	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2022
AXA World Funds - Selectiv' Infrastructure				
A Capitalización EUR	192,712.805	107.15	102.56	99.15
A Reparto EUR	45,516.301	104.16	101.10	98.75
AX Capitalización EUR	494,708.723	110.67	105.68	101.92
F Capitalización EUR	5,306.000	108.70	103.32	-
I Capitalización EUR	367,876.621	115.83	109.89	105.30
AXA World Funds - Sustainable Equity QI				
A Capitalización EUR	1,498,996.027	224.39	181.75	160.75
A Capitalización EUR Hedged	80,661.217	160.37	141.13	123.63
A Capitalización USD	174.420	131.51	113.62	96.63
A Reparto EUR	304,824.987	208.15	170.12	152.22
BX Capitalización EUR	531,832.393	132.41	108.21	96.58
BX Reparto EUR	139,302.734	131.88	107.86	96.57
F Capitalización EUR	164,190.133	227.51	183.93	162.36
F Capitalización EUR Hedged	7,839.975	176.94	155.51	135.93
F Capitalización USD	6,190.569	202.87	174.97	149.22
I Capitalización CHF	195,406.753	153.75	122.95	115.09
I Capitalización CHF Hedged	11,136.170	211.09	189.63	168.81
I Capitalización EUR	2,205,984.745	377.74	304.87	268.71
I Capitalización EUR Hedged	140,991.527	199.46	174.87	152.67
I Capitalización GBP	161,831.919	323.68	273.79	247.09
I Capitalización GBP Hedged	268,709.818	214.48	185.91	159.78
I Capitalización USD	488,129.120	295.45	254.38	216.62
I Reparto EUR	300.000	167.36	136.73	122.31
I Reparto GBP	13,172.506	197.90	169.48	155.21
M Capitalización EUR	971,010.000	168.19	135.49	119.19
ZF Capitalización EUR Hedged	1,041.000	105.07	-	-
ZF Capitalización USD	215.000	105.91	-	-
AXA World Funds - Switzerland Equity				
A Capitalización CHF	1,287,351.436	86.50	81.95	78.74
A Capitalización EUR	775,886.738	92.05	88.28	79.87
A Reparto CHF	97,593.798	80.09	75.88	72.91
A Reparto EUR	53,654.240	86.39	82.86	74.97
F Capitalización CHF	636,343.404	105.50	99.21	94.62
F Reparto CHF	100,873.684	96.04	90.73	86.97
M Capitalización CHF	23,737.877	144.66	134.91	127.58
AXA World Funds - UK Equity				
A Capitalización EUR	7,120.199	126.70	116.61	110.25
F Capitalización GBP	21,355.863	145.16	138.48	133.04
G Capitalización GBP	4,794,869.032	1.50	1.43	1.37
I Capitalización GBP	4,330.830	144.68	137.69	131.97
I Reparto EUR	-	-	100.20	96.02
I Reparto GBP	44,325.549	99.66	97.19	95.35
L Capitalización GBP	64,926,078.645	1.49	1.42	1.36
L Reparto GBP	1,308,892.736	0.88	0.86	0.84

Estadísticas - Número de acciones y Valor liquidativo por acción

	Número de acciones a 31 de diciembre de 2024	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2024	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2023	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2022
AXA World Funds - US Credit Short Duration IG				
A Capitalización EUR Hedged	168,049.922	101.34	98.31	95.85
A Capitalización USD	714,572.699	121.97	116.40	111.05
E Capitalización EUR Hedged	17,028.355	96.82	94.39	92.36
F Capitalización EUR Hedged	115,495.037	105.07	101.57	98.71
F Capitalización USD	155,028.924	126.26	120.13	114.27
F Reparto mensual USD	220.000	99.47	-	-
I Capitalización CHF Hedged	9,516.492	98.45	97.54	96.51
I Capitalización EUR Hedged	604,800.793	107.22	103.55	100.36
I Capitalización USD	2,903,727.015	128.90	122.37	116.14
I Reparto EUR Hedged	7,178.400	75.87	76.69	77.36
I Reparto USD	130,425.510	95.28	94.56	93.40
M Capitalización EUR Hedged	220,856.120	105.65	101.71	98.38
M Capitalización USD	2,801.967	126.00	119.35	113.03
N Capitalización USD	47,240.583	106.59	103.00	99.50
U Capitalización USD	21,821.952	112.81	107.92	103.22
U Reparto mensual USD	220.000	99.33	-	-
U Reparto USD	38,095.838	99.00	98.25	97.04
UA Capitalización EUR Hedged	200.000	102.14	-	-
UA Capitalización GBP Hedged	168.000	100.22	-	-
UA Capitalización USD	4,575,621.690	103.11	-	-
UA Reparto mensual EUR Hedged	200.000	100.41	-	-
UA Reparto mensual GBP Hedged	168.000	100.22	-	-
UA Reparto mensual USD	169,681.430	101.29	-	-
UF Capitalización EUR Hedged	200.000	102.28	-	-
UF Capitalización USD	427,725.899	103.19	-	-
UF Reparto trimestral EUR Hedged	200.000	100.37	-	-
UF Reparto trimestral GBP Hedged	106,355.444	101.18	-	-
UF Reparto trimestral USD	501,201.204	101.29	-	-
AXA World Funds - US Dynamic High Yield Bonds				
A Capitalización EUR Hedged	33,679.321	147.13	135.41	118.27
A Capitalización USD	960,897.397	177.46	160.63	137.16
BE Capitalización EUR Hedged	1,444.915	115.92	107.80	-
BR Capitalización USD Hedged	73,842.394	90.97	-	-
E Capitalización EUR Hedged	57,401.992	129.06	119.31	104.73
F Capitalización EUR Hedged	26,046.493	135.35	123.86	107.53
F Capitalización USD	293,873.743	165.59	148.99	126.46
F Reparto USD	573,646.750	90.21	87.66	80.75
I Capitalización CHF Hedged	73,539.593	143.19	134.23	118.60
I Capitalización EUR Hedged	136,274.379	159.47	145.67	126.22
I Capitalización GBP Hedged	14,780.000	107.63	106.86	91.16
I Capitalización USD	6,295,403.153	198.61	178.36	151.10
N Capitalización USD	255,302.544	115.32	105.16	90.47
U Capitalización USD	179,325.757	146.96	133.02	113.59
U Reparto trimestral USD	616,576.469	91.81	89.27	82.51

Estadísticas - Número de acciones y Valor liquidativo por acción

	Número de acciones a 31 de diciembre de 2024	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2024	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2023	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2022
AXA World Funds - US Enhanced High Yield Bonds				
A Capitalización EUR Hedged	178.711	109.67	106.00	94.90
A Capitalización USD	60,716.169	117.87	111.98	97.82
A Reparto mensual USD	12,774.304	81.95	81.88	74.00
F Capitalización EUR Hedged	-	-	108.00	96.31
F Capitalización USD	3,997.805	120.13	113.69	98.92
G Capitalización USD	795,088.251	123.44	115.67	99.66
G Reparto GBP Hedged	1,126.500	81.68	81.53	73.94
I Capitalización EUR Hedged	-	-	110.76	98.16
I Capitalización USD	2,131.008	131.86	124.10	107.40
L Reparto GBP Hedged	37,338.116	81.91	81.76	74.31
N Capitalización USD	1,964.877	114.08	108.65	-
UI Capitalización USD	215.000	115.42	108.25	91.26
AXA World Funds - US Growth (nota 1b)				
A Capitalización EUR	70,849.922	992.52	756.98	599.88
A Capitalización USD	18,482.822	706.60	574.90	440.17
E Capitalización EUR	113,412.379	885.97	680.79	543.56
E Capitalización EUR Hedged	4,459.976	344.97	287.70	227.59
F Capitalización EUR	24,122.306	1,112.30	842.01	662.29
F Capitalización USD	2,581.832	791.39	639.07	485.65
I Capitalización USD	80,408.634	536.24	432.00	327.50
M Capitalización USD	757,981.328	283.56	227.07	171.12
N Capitalización USD	3,337.359	112.73	-	-
AXA World Funds - US High Yield Bonds				
A Capitalización CHF Hedged	17,078.000	135.71	132.13	123.68
A Capitalización EUR Hedged	108,948.724	218.27	206.98	189.97
A Capitalización USD	505,717.911	214.58	200.13	179.52
A Reparto CHF Hedged	13,019.000	64.85	66.71	65.74
A Reparto EUR Hedged	75,927.599	75.61	75.84	73.26
A Reparto mensual AUD Hedged	87,207.268	74.34	76.99	77.16
A Reparto mensual USD	1,763,815.621	77.79	79.49	78.16
A Reparto USD	84,922.333	82.16	80.90	76.42
BL Reparto mensual USD	951,222.558	86.86	90.57	88.50
BR Capitalización USD Hedged	111,142.742	99.52	113.12	87.84
E Capitalización EUR Hedged	25,750.817	205.75	196.22	180.93
F Capitalización CHF Hedged	11,324.000	146.42	141.72	131.89
F Capitalización EUR Hedged	385,264.794	248.94	234.82	214.24
F Capitalización USD	71,433.215	303.96	281.78	251.25
F Reparto trimestral GBP Hedged	16,165.258	80.12	79.13	75.44
I Capitalización CHF Hedged	315,475.458	123.71	119.41	110.91
I Capitalización EUR	158,953.500	111.03	-	-
I Capitalización EUR Hedged	930,709.717	258.22	243.07	221.57
I Capitalización GBP Hedged	12,515.293	159.79	148.28	133.06
I Capitalización USD	2,561,659.558	315.13	291.58	259.50
I Reparto EUR Hedged	1,871,810.735	81.84	82.15	79.31
I Reparto GBP Hedged	1,431,753.222	89.40	88.34	84.01
I Reparto mensual USD	1,336,236.180	93.93	92.47	87.46

Estadísticas - Número de acciones y Valor liquidativo por acción

	Número de acciones a 31 de diciembre de 2024	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2024	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2023	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2022
AXA World Funds - US High Yield Bonds (continuación)				
I Reparto trimestral EUR Hedged	427,587.118	71.84	72.01	69.72
I Reparto trimestral USD	792,801.419	92.37	90.95	86.03
I Reparto USD	272,742.058	89.61	88.23	83.32
M Capitalización EUR Hedged	51,277.098	135.07	126.51	114.68
M Capitalización USD	353,427.444	165.26	152.15	134.73
N Capitalización USD	1,980.000	99.95	-	-
T Reparto mensual USD	699,997.323	78.15	76.47	72.14
U Capitalización USD	-	-	113.40	101.72
U Reparto trimestral USD	-	-	91.74	86.79
ZF Capitalización USD	84,624.096	119.22	110.39	98.31
AXA World Funds - US Short Duration High Yield Bonds				
A Capitalización EUR Hedged	61,056.362	108.51	104.24	97.92
A Capitalización USD	262,610.995	129.20	122.11	112.25
A Reparto mensual USD	98,267.528	87.77	89.48	87.72
A Reparto USD	4,798.210	93.47	92.91	89.42
E Capitalización EUR Hedged	28,699.249	104.99	101.26	95.54
E Capitalización USD	12,314.747	125.39	118.93	109.71
E Reparto trimestral EUR Hedged	12,858.152	78.59	79.45	78.18
F Capitalización EUR Hedged	9,085.490	106.82	102.34	95.95
F Capitalización GBP Hedged	1,118.488	118.57	112.09	103.52
F Capitalización USD	290,964.445	128.32	120.98	110.94
F Reparto USD	16,085.147	94.66	94.10	90.55
I Capitalización EUR Hedged	17,712.482	107.23	102.71	96.24
I Reparto trimestral GBP Hedged	-	-	85.82	83.24
I Reparto USD	66,662.040	93.80	93.24	89.73
M Capitalización EUR Hedged	101,317.091	115.92	110.19	102.44
M Capitalización USD	394.057	135.84	126.96	115.44
N Capitalización USD	34,224.009	111.87	106.79	99.16
U Capitalización USD	118,119.981	114.55	108.48	99.93
U Reparto trimestral USD	26,143.760	93.39	92.84	89.41
UA Capitalización USD	11,208.169	121.55	114.60	105.09
UF Capitalización EUR Hedged	200.000	108.76	103.92	98.30
UF Capitalización USD	19,078.694	127.76	120.09	109.79
UF Reparto trimestral GBP Hedged	183.800	86.69	86.38	83.82
ZI Capitalización EUR Hedged	551,379.071	112.38	107.34	100.27
ZI Capitalización GBP Hedged	124,636.399	123.67	116.53	107.16
ZI Capitalización USD	480,308.483	134.33	126.15	115.23
ZI Reparto EUR Hedged	106,609.383	78.07	79.04	77.79
ZI Reparto trimestral EUR Hedged	83,580.261	78.83	79.66	78.53
ZI Reparto trimestral GBP Hedged	323,266.429	86.21	85.89	83.31
ZI Reparto USD	307,432.084	93.67	93.10	89.58

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
RENTA VARIABLE			
Alemania			
GEA Group AG	150,900	7,472,208	3.29
Münchener Rückversicherungs AG	12,802	6,457,227	2.84
SAP AG	36,057	8,822,740	3.88
Symrise AG	45,214	4,805,981	2.12
		27,558,156	**12.13**
Dinamarca			
Novozymes AS	117,207	6,635,372	2.92
		6,635,372	**2.92**
Estados Unidos			
Advanced Drainage System Inc	35,257	4,075,709	1.79
Aecom Inc	73,516	7,852,979	3.46
AGCO Corp	23,694	2,214,915	0.98
Agilent Technologies Inc	35,297	4,741,799	2.09
American Water Works Co Inc	51,958	6,468,251	2.85
Autodesk Inc	26,343	7,786,201	3.43
Azek Co Inc	94,198	4,471,579	1.97
Ball Corp	103,265	5,692,999	2.51
Bentley Systems Inc Class B	117,619	5,492,807	2.42
Cadence Design Sys Inc	22,462	6,748,933	2.97
Cintas Corp	12,453	2,275,163	1.00
Clean Harbors Inc	26,036	5,991,925	2.64
Danaher Corp	22,168	5,088,664	2.24
Deere Co	14,326	6,069,926	2.67
Ecolab Inc	36,788	8,620,164	3.80
Idex Corp	23,076	4,829,576	2.13
Kadant Inc	16,772	5,786,172	2.55
Nvidia Corp	60,521	8,127,365	3.58
Procore Technologies Inc	41,900	3,139,567	1.38
PTC Inc	29,962	5,509,113	2.43
Republic Services Inc	43,674	8,786,335	3.87
Thermo Fisher Scientific Inc	14,669	7,631,254	3.36
Trimble Navigation Ltd	64,451	4,554,108	2.01

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Waste Management Inc	27,616	5,572,633	2.45
Xylem Inc	67,763	7,861,863	3.46
Zebra Technologies Corp	11,988	4,630,005	2.04
		150,020,005	**66.08**
Japón			
Keyence Corp	13,200	5,428,328	2.39
Kurita Water Industries Ltd	137,400	4,846,943	2.13
		10,275,271	**4.52**
Países Bajos			
Arcadis NV	117,765	7,170,405	3.16
NXP Semiconductors NV	24,748	5,143,872	2.27
		12,314,277	**5.43**
Reino Unido			
Halma Plc	204,661	6,892,375	3.04
Intertek Group Plc	72,513	4,293,746	1.89
		11,186,121	**4.93**
Suiza			
DSM Firmenich AG	46,278	4,682,828	2.06
		4,682,828	**2.06**
RENTA VARIABLE TOTAL		**222,672,030**	**98.07**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		**222,672,030**	**98.07**
Total Cartera de inversión		**222,672,030**	**98.07**
Tresoría y equivalentes de tesorería		4,330,800	1.91
Otros Activos Netos		62,776	0.02
TOTAL PATRIMONIO NETO		**227,065,606**	**100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Contratos a plazo sobre divisas

Contraparte	Divisas compradas	Compra	Divisas vendidas	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
Clases de acciones Hedged						
State Street	USD	752,617	EUR	720,503	15/01/2025	6,175
State Street	EUR	11,261,377	USD	11,811,481	15/01/2025	(144,697)
						(138,522)

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Internet, software y servicios de TI	16.51
Maquinaria	11.79
Tecnología	11.75
Productos químicos	7.98
Ingeniería y construcción	5.59
Productos farmacéuticos y biotecnología	5.01
Suministro de energía y agua	4.64
Servicios y suministros comerciales	4.53
Deuda soberana y de entidades supranacionales	3.87
Productos y equipos de semiconductores	3.58
Atención sanitaria	3.36
Sociedades Holding	3.29
Servicios financieros	3.16
Seguros	2.84
Papel y embalaje	2.51
Control medioambiental	2.45
Fabricación varia	2.24
Materiales y productos de construcción	1.97
Inmobiliarias	1.00
Total	**98.07**

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
RENTA VARIABLE			
Alemania			
Infineon Technologies AG	115,788	3,764,812	2.49
Münchener Rückversicherungs AG	8,068	4,069,435	2.70
		7,834,247	**5.19**
Canadá			
Brookfield Renewable Corp	94,243	2,606,761	1.73
		2,606,761	**1.73**
España			
Iberdrola SA	281,136	3,871,847	2.57
		3,871,847	**2.57**
Estados Unidos			
Aecom Inc	52,938	5,654,838	3.75
Ansys Inc	15,226	5,136,187	3.40
Autodesk Inc	19,285	5,700,068	3.78
Bentley Systems Inc Class B	87,049	4,065,188	2.69
Cadence Design Sys Inc	19,127	5,746,899	3.80
Carlisle Cos Inc	7,426	2,739,006	1.81
Eaton Corp Plc	17,023	5,649,424	3.74
Ecolab Inc	14,702	3,444,973	2.28
Equinix Inc	5,374	5,067,091	3.36
Hubbell Inc	8,452	3,540,458	2.35
Ingersoll Rand Inc	42,089	3,807,371	2.52
Linde Plc	11,967	5,010,224	3.32
Monolithic Power Systems Inc	2,570	1,520,669	1.01
Nextera Energy Inc	51,978	3,726,303	2.47
Nvidia Corp	41,572	5,582,704	3.70
Quanta Services Inc	13,086	4,135,830	2.74
Republic Services Inc	21,056	4,236,046	2.81
S&P Global Inc	8,032	4,000,177	2.65
Synopsys Inc	6,114	2,967,491	1.97
Trimble Navigation Ltd	61,379	4,337,040	2.87
Union Pacific Corp	17,678	4,031,291	2.67
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Waste Management Inc	24,461	4,935,985	3.27
Xylem Inc	31,922	3,703,590	2.45
		98,738,853	**65.41**
Francia			
Cap Gemini SA	15,690	2,569,462	1.70
Schneider Electric SA	23,759	5,926,730	3.92
		8,496,192	**5.62**
Italia			
Prysmian SpA	61,473	3,924,985	2.60
		3,924,985	**2.60**
Japón			
Hitachi Ltd	119,400	2,927,553	1.94
Keyence Corp	9,000	3,662,548	2.43
Toyota Motor Corp	224,300	4,384,665	2.90
		10,974,766	**7.27**
Países Bajos			
ASML Holding NV	4,224	2,968,601	1.97
		2,968,601	**1.97**
Reino Unido			
National Grid Plc	409,587	4,873,184	3.23
		4,873,184	**3.23**
Taiwán			
Taiwan Semiconductor Sp ADR	24,225	4,784,195	3.17
		4,784,195	**3.17**
RENTA VARIABLE TOTAL		**149,073,631**	**98.76**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		**149,073,631**	**98.76**
Total Cartera de inversión		**149,073,631**	**98.76**
Tesorería y equivalentes de tesorería		2,858,418	1.89
Otros Passivos Netos		(985,330)	(0.65)
TOTAL PATRIMONIO NETO		**150,946,719**	**100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Contratos a plazo sobre divisas

Contraparte	Divisas compradas	Compra	Divisas vendidas	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
Clases de acciones Hedged						
State Street	USD	4,327,798	EUR	4,153,647	15/01/2025	24,623
State Street	USD	138,555	GBP	109,883	15/01/2025	951
State Street	EUR	90,429,592	USD	94,846,058	15/01/2025	(1,161,017)
State Street	GBP	1,695,615	USD	2,151,561	15/01/2025	(28,195)
No asignada a una clase de acciones determinada						
State Street	USD	24,986	AUD	40,355	09/01/2025	-
State Street	AUD	40,355	USD	24,986	09/01/2025	-
						(1,163,638)

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Internet, software y servicios de TI	15.64
Tecnología	13.12
Aparatos y componentes eléctricos	11.56
Productos y equipos de semiconductores	8.16
Ingeniería y construcción	6.49
Productos químicos	5.60
Industriales	5.55
Maquinaria	4.97
Inmobiliarias	3.36
Control medioambiental	3.27
Servicios públicos	3.23
Automóviles	2.90
Deuda soberana y de entidades supranacionales	2.81
Seguros	2.70
Tráfico y transporte	2.67
Servicios financieros	2.65
Productos farmacéuticos y biotecnología	2.35
Suministro de energía y agua	1.73
Total	**98.76**

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
BONOS			
Alemania			
Deutsche Bank AG FRN 23/02/2028	500,000	503,952	1.19
Vonovia SE 4.25% 10/04/2034	100,000	106,774	0.25
		610,726	**1.44**
Austria			
Raiffeisen Bank International FRN 17/06/2033	600,000	568,657	1.34
Uniqa Insurance Group AG FRN 09/12/2041	600,000	549,397	1.30
		1,118,054	**2.64**
Bélgica			
European Union 2.75% 04/02/2033	400,000	414,610	0.98
European Union 3.25% 04/02/2050	850,000	870,123	2.06
		1,284,733	**3.04**
Brasil			
Suzano Austria GmbH 5.75% 14/07/2026	200,000	201,136	0.47
		201,136	**0.47**
Canadá			
Manulife Financial Corp 3.703% 16/03/2032	500,000	457,487	1.08
		457,487	**1.08**
Chile			
Inversiones CMPC SA 4.375% 04/04/2027	400,000	393,112	0.93
		393,112	**0.93**
Corea, República de			
Shinhan Bank Co Ltd 5.75% 15/04/2034	470,000	469,694	1.11
SK Hynix Inc 2.375% 19/01/2031	400,000	335,872	0.79
		805,566	**1.90**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Dinamarca			
Orsted A/S FRN Perp.	300,000	292,984	0.69
Orsted A/S FRN Perp.	400,000	429,641	1.01
Orsted A/S FRN Perp.	400,000	370,106	0.87
		1,092,731	**2.57**
España			
Caixabank SA FRN 09/02/2029	300,000	287,267	0.68
Caixabank SA FRN 10/07/2026	200,000	204,571	0.48
Caixabank SA FRN 18/06/2031	400,000	403,815	0.95
Iberdrola Finanzas SAU 5.25% 31/10/2036	300,000	368,698	0.87
Merlin Properties Socimi 1.75% 26/05/2025	500,000	515,855	1.22
Red Electrica Corporacion SA FRN Perp.	400,000	426,175	1.01
		2,206,381	**5.21**
Estados Unidos			
AES Corp 5.45% 01/06/2028	300,000	301,734	0.71
Alexandria Real Estate 2% 18/05/2032	400,000	319,036	0.75
Alexandria Real Estate 3.8% 15/04/2026	300,000	296,381	0.70
Boston Properties Ltd 2.55% 01/04/2032	300,000	243,024	0.57
Boston Properties Ltd 4.5% 01/12/2028	400,000	389,495	0.92
Ford Motor Company 6.1% 19/08/2032	200,000	199,114	0.47
General Motors Co 5.4% 15/10/2029	400,000	402,978	0.95
Intel Corp 4.15% 05/08/2032	400,000	364,213	0.86
Niagara Mohawk Power 1.96% 27/06/2030	400,000	340,080	0.80
Pfizer Inc 2.625% 01/04/2030	300,000	269,177	0.64
Public Service Electric 5.125% 15/03/2053	500,000	467,371	1.10
Verizon Communications Inc 3.875% 01/03/2052	500,000	369,493	0.87

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Whirlpool Corp 2.4% 15/05/2031	200,000	164,754	0.39
Xylem Inc 2.25% 30/01/2031	300,000	255,870	0.60
		4,382,720	**10.33**
Finlandia			
SATO OYJ 1.375% 24/02/2028	300,000	290,827	0.69
		290,827	**0.69**
Francia			
AXA SA FRN 07/10/2041	300,000	269,688	0.64
BNP Paribas SA FRN 30/06/2027	500,000	476,350	1.12
BPCE SA FRN 19/10/2027	300,000	284,040	0.67
CNP Assurances SA FRN 18/07/2053	400,000	443,074	1.05
CNP Assurances SA FRN 27/07/2050	400,000	376,504	0.89
Compagnie de St Gobain SA 3.375% 08/04/2030	200,000	209,620	0.49
Covivio Hotels Saca 4.125% 23/05/2033	100,000	105,127	0.25
Crédit Agricole SA 3.5% 26/09/2034	100,000	102,015	0.24
Crédit Agricole SA 4.375% 27/11/2033	100,000	109,424	0.26
Electricité de France SA 3.625% 13/10/2025	258,000	255,594	0.60
Electricité de France SA 4.75% 17/06/2044	400,000	434,844	1.03
Engie SA 3.875% 06/12/2033	100,000	106,631	0.25
Engie SA FRN Perp.	300,000	325,039	0.77
Icade Sante SAS 1.375% 17/09/2030	200,000	181,867	0.43
Régie Autonome Des Transports 0.35% 20/06/2029	500,000	463,350	1.09
Société Générale SA FRN 06/09/2032	200,000	215,185	0.51
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Francia (continuación)			
Société Générale SA FRN 28/09/2029	200,000	216,610	0.51
Valeo SE 5.875% 12/04/2029	400,000	442,291	1.04
		5,017,253	**11.84**
Irlanda			
AIB Group Plc FRN 20/05/2035	400,000	426,929	1.01
Bank of Ireland Group Plc FRN 06/12/2032	400,000	522,631	1.23
		949,560	**2.24**
Italia			
A2A SpA FRN Perp.	302,000	323,379	0.76
Assicurazioni Generali SpA 2.124% 01/10/2030	100,000	97,835	0.23
Assicurazioni Generali SpA 2.429% 14/07/2031	400,000	389,968	0.92
Assicurazioni Generali SpA 5.399% 20/04/2033	200,000	230,564	0.54
Banco BPM SpA FRN 09/09/2030	183,000	192,316	0.45
Credit Agricole Italia SpA 3.5% 15/07/2033	100,000	106,990	0.25
Intesa Sanpaolo SpA 4.75% 06/09/2027	215,000	233,152	0.55
Mediobanca - Banca di Credito Finanziario SpA FRN 13/09/2027	150,000	160,474	0.38
Terna SpA FRN Perp.	150,000	160,550	0.38
Terna SpA FRN Perp.	400,000	397,980	0.94
Unicredit SpA FRN 05/07/2029	300,000	288,535	0.68
		2,581,743	**6.08**
México			
Coca Cola FEMSA SAB Cv 1.85% 01/09/2032	600,000	470,562	1.11
		470,562	**1.11**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Países Bajos			
De Volksbank NV 3.625% 21/10/2031	200,000	208,647	0.49
De Volksbank NV FRN 22/10/2030	400,000	410,083	0.97
Iberdrola International BV FRN Perp.	400,000	413,931	0.98
Iberdrola International BV FRN Perp.	400,000	398,444	0.94
ING Groep NV 2.5% 15/11/2030	300,000	299,880	0.71
ING Groep NV 4.625% 06/01/2026	400,000	400,207	0.94
ING Groep NV FRN 01/07/2026	500,000	491,275	1.16
NN Group NV FRN 03/11/2043	600,000	700,000	1.65
Telefonica Europe BV FRN Perp.	400,000	404,068	0.95
Telefonica Europe BV FRN Perp.	400,000	386,509	0.91
Tennet Holding BV FRN Perp.	100,000	105,957	0.25
		4,219,001	**9.95**
Portugal			
Energias de Portugal SA FRN 02/08/2081	200,000	202,325	0.48
Energias de Portugal SA FRN 20/07/2080	200,000	204,425	0.48
Fidelidade - Companhia de Seguros S.A. FRN Perp.	800,000	884,383	2.10
		1,291,133	**3.06**
Reino Unido			
Anglian Water Osprey FIN 6% 20/06/2039	400,000	490,480	1.16
Natwest Group Plc FRN 12/09/2032	337,000	352,111	0.83
Northern Powergrid North 1.875% 16/06/2062	200,000	109,199	0.26
Whitbread Group Plc 2.375% 31/05/2027	400,000	468,738	1.11
Whitbread Group Plc 3% 31/05/2031	300,000	323,185	0.76
		1,743,713	**4.12**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Suecia			
Skandinaviska Enskilda 4.375% 06/11/2028	100,000	108,940	0.26
Vattenfall AB FRN 17/08/2083	400,000	514,325	1.21
		623,265	**1.47**
BONOS TOTALES		**29,739,703**	**70.17**
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES			
Alemania			
Germany (Fed Rep) 1.8% 15/08/2053	440,000	384,757	0.91
		384,757	**0.91**
Brasil			
Brazil (Federal Republic of) 6.25% 18/03/2031	600,000	585,894	1.38
		585,894	**1.38**
Chile			
Chile (Republic of) 0.1% 26/01/2027	300,000	292,499	0.69
Chile (Republic of) 0.83% 02/07/2031	400,000	351,652	0.83
Chile (Republic of) 2.55% 27/01/2032	300,000	252,150	0.60
Chile (Republic of) 3.5% 25/01/2050	800,000	554,952	1.31
		1,451,253	**3.43**
Colombia			
Colombia (Republic of) 8% 14/11/2035	400,000	403,184	0.95
		403,184	**0.95**
Costa de Marfil			
Ivory Coast (Republic of) 7.625% 30/01/2033	200,000	195,294	0.46
		195,294	**0.46**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES (CONTINUACIÓN)			
España			
Adif Alta Velocidad 0.55% 31/10/2031	600,000	522,824	1.23
Spain (Kingdom of) 1% 30/07/2042	1,500,000	1,056,365	2.50
Spain (Kingdom of) 3.05% 31/10/2029	120,000	126,597	0.30
		1,705,786	**4.03**
Francia			
France (Republic of) 1.75% 25/06/2039	600,000	506,447	1.20
Paris France (Republic of) 1.75% 25/05/2031	300,000	285,220	0.67
		791,667	**1.87**
Hong Kong			
Hong Kong 0.625% 02/02/2026	200,000	192,060	0.45
Hong Kong 3.75% 07/06/2032	400,000	431,427	1.02
		623,487	**1.47**
Indonesia			
Indonesia (Republic of) 4.7% 06/06/2032	700,000	677,761	1.60
		677,761	**1.60**
Italia			
Italy (Republic of) 4% 30/04/2035	600,000	652,775	1.54
Italy (Republic of) 4.05% 30/10/2037	1,000,000	1,078,586	2.56
		1,731,361	**4.10**
Perú			
Peru (Republic of) 3% 15/01/2034	600,000	484,086	1.14
		484,086	**1.14**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES (CONTINUACIÓN)			
Serbia			
Serbia (Republic of) 1% 23/09/2028	500,000	465,799	1.10
Serbia (Republic of) 6% 12/06/2034	200,000	197,010	0.47
		662,809	**1.57**
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES TOTAL		**9,697,339**	**22.91**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		**39,437,042**	**93.08**
Total Cartera de inversión		**39,437,042**	**93.08**
Tesorería y equivalentes de tesorería		2,206,578	5.21
Otros Activos Netos		723,247	1.71
TOTAL PATRIMONIO NETO		**42,366,867**	**100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Contratos a plazo sobre divisas

Contraparte	Divisas compradas	Compra	Divisas vendidas	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
Clases de acciones Hedged						
State Street	USD	206,747	EUR	197,334	15/01/2025	2,309
State Street	USD	601	GBP	480	15/01/2025	(1)
State Street	EUR	15,046,997	USD	15,782,048	15/01/2025	(193,361)
State Street	GBP	19,391	USD	24,604	15/01/2025	(323)
No asignada a una clase de acciones determinada						
Barclays Bank Ireland Plc	USD	25,784,664	EUR	24,575,000	09/01/2025	330,995
Barclays Bank Ireland Plc	USD	3,384,262	GBP	2,680,000	09/01/2025	28,010
Barclays Bank Ireland Plc	USD	40,213	JPY	6,000,000	09/01/2025	2,026
Barclays Bank Ireland Plc	GBP	10,000	USD	12,710	09/01/2025	(187)
Barclays Bank Ireland Plc	GBP	63,000	USD	79,011	07/02/2025	(132)
Credit Agricole CIB	USD	72,966	EUR	70,000	07/02/2025	379
State Street	GBP	451	USD	565	09/01/2025	1
						169,716

Futuros

Descripción	Moneda	Cantidad	Compromiso	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
No asignada a una Clase de Acciones determinada					
EURO-BOBL FUTURE MAR25	EUR	17	2,074,749	06/03/2025	(27,461)
EURO-BUND FUTURE MAR25	EUR	32	4,421,668	06/03/2025	(29,657)
US 5YR NOTE (CBT) MAR25	USD	9	956,742	31/03/2025	(7,383)
US ULTRA BOND CBT MAR25	USD	(12)	(1,426,875)	20/03/2025	72,281
EURO-BUXL 30Y BND MAR25	EUR	(12)	(1,648,682)	06/03/2025	105,870
US 10YR ULTRA FUT MAR25	USD	(14)	(1,558,375)	20/03/2025	44,641
EURO-SCHATZ FUT MAR25	EUR	27	2,991,140	06/03/2025	(13,280)
EURO-OAT FUTURE MAR25	EUR	(17)	(2,172,272)	06/03/2025	46,483
				Total	**191,494**

Opciones

	Divisa	Cantidad	Valor de mercado	Porcentaje
EURO-BUND 137 Put 01/24/2025	EUR	(400,000)	(24,852)	(0.06)
Long Gilt Future 97.5 01/24/2025	GBP	650,000	8,141	0.02
EURO-BUND 136 Put 01/24/2025	EUR	400,000	53,846	0.13
Total			**37,135**	**0.09**

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Deuda soberana y de entidades supranacionales	21.79
Bancos	16.34
Servicios financieros	14.59
Aparatos y componentes eléctricos	10.04
Seguros	7.76
Servicios públicos	3.73
Petróleo y gas	2.24
Industriales	2.17
Comunicaciones	1.91
Hoteles, restaurantes y ocio	1.87
Automóviles	1.42
Medios de comunicación	1.38
Suministro de energía y agua	1.16
Alimentación y bebidas	1.11
Títulos respaldados por hipotecas o activos	1.09
Productos y equipos de semiconductores	0.79
Internet, software y servicios de TI	0.77
Ingeniería y construcción	0.69
Productos farmacéuticos y biotecnología	0.64
Maquinaria	0.60
Inmobiliarias	0.50
Materiales y productos de construcción	0.49
Total	**93.08**

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
BONOS			
Argentina			
Adecoagro SA 6% 21/09/2027	400,000	391,908	0.58
		391,908	**0.58**
Brasil			
Nexa Resources SA 6.5% 18/01/2028	300,000	303,786	0.45
		303,786	**0.45**
Chile			
Banc Credito Inversiones 2.875% 14/10/2031	1,100,000	932,558	1.37
Banc Credito Inversiones 3.5% 12/10/2027	500,000	477,385	0.70
Banco de Chile 2.99% 09/12/2031	1,117,000	945,719	1.39
Colbun SA 3.15% 19/01/2032	800,000	672,176	0.99
Entel Chile SA 3.05% 14/09/2032	1,300,000	1,070,966	1.58
Falabella SA 3.375% 15/01/2032	800,000	659,640	0.97
Inversiones CMPC SA 4.375% 04/04/2027	1,300,000	1,277,614	1.88
Sociedad De Transmision 4% 27/01/2032	400,000	354,888	0.52
		6,390,946	**9.40**
China			
Lenovo Group Ltd 6.536% 27/07/2032	1,100,000	1,157,750	1.71
		1,157,750	**1.71**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Corea, República de			
KB Kookmin Card Co Ltd 4% 09/06/2025	898,000	893,025	1.32
Shinhan Card Co Ltd 2.5% 27/01/2027	1,000,000	951,140	1.40
SK Broadband Co Ltd 4.875% 28/06/2028	1,200,000	1,188,180	1.75
SK Hynix Inc 2.375% 19/01/2031	800,000	671,744	0.99
		3,704,089	**5.46**
Estados Unidos			
Bimbo Bakeries USA Inc 5.375% 09/01/2036	1,300,000	1,252,719	1.85
TSMC Arizona Corp 3.875% 22/04/2027	1,400,000	1,375,864	2.03
		2,628,583	**3.88**
Guatemala			
CT Trust 5.125% 03/02/2032	600,000	538,944	0.79
		538,944	**0.79**
Hong Kong			
MTR Corp Ltd 1.625% 19/08/2030	1,400,000	1,193,808	1.76
Swire Properties MTN Financing 3.5% 10/01/2028	1,100,000	1,052,304	1.55
		2,246,112	**3.31**
India			
Bharti Airtel Ltd 3.25% 03/06/2031	1,400,000	1,240,680	1.83
HDFC Bank Ltd 5.196% 15/02/2027	1,200,000	1,202,988	1.77
		2,443,668	**3.60**
Islas Bermudas			
Ooredoo International Finance Company 3.875% 31/01/2028	1,900,000	1,837,490	2.71
		1,837,490	**2.71**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Islas Caimán			
DP World Crescent Ltd 5.5% 13/09/2033	1,300,000	1,300,507	1.92
		1,300,507	**1.92**
Lituania			
Ignitis Group UAB 2% 14/07/2027	200,000	199,696	0.29
		199,696	**0.29**
Luxemburgo			
GTC Aurora Luxem 2.25% 23/06/2026	300,000	285,357	0.42
		285,357	**0.42**
Malasia			
Axiata SPV2 Berhad-Anleihe 2.163% 19/08/2030	1,400,000	1,194,970	1.76
		1,194,970	**1.76**
Mauricio			
Greenko Solar Mauritius 5.95% 29/07/2026	600,000	607,770	0.90
		607,770	**0.90**
México			
America Movil SAB de CV 6.375% 01/03/2035	1,600,000	1,696,832	2.50
Coca Cola FEMSA SAB Cv 1.85% 01/09/2032	2,300,000	1,803,821	2.66
Comision Federal De Electricidad 6.45% 24/01/2035	353,000	333,882	0.49
		3,834,535	**5.65**
Países Bajos			
Sigma Finance NL 4.875% 27/03/2028	1,200,000	1,181,820	1.74
		1,181,820	**1.74**
Panamá			
Cable Onda SA 4.5% 30/01/2030	600,000	546,480	0.81
		546,480	**0.81**
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Perú			
InRetail Consumer 3.25% 22/03/2028	1,300,000	1,198,353	1.77
Orazul Energy Peru SA 5.625% 28/04/2027	200,000	193,750	0.29
		1,392,103	**2.06**
Reino Unido			
The Bidvest Group (UK) Plc 3.625% 23/09/2026	600,000	576,984	0.85
WE Soda Investments Holding PLC 9.5% 06/10/2028	600,000	616,428	0.91
		1,193,412	**1.76**
República Checa			
Ceske Drahy 5.625% 12/10/2027	200,000	219,698	0.32
		219,698	**0.32**
Rumanía			
Globalworth Real Estate Investment Ltd 6.25% 31/03/2030	1,128,004	1,173,713	1.73
		1,173,713	**1.73**
Togo			
Banque Ouest Africaine de Developpement 2.75% 22/01/2033	1,400,000	1,215,220	1.79
		1,215,220	**1.79**
Turquía			
Arcelik AS 3% 27/05/2026	300,000	307,028	0.45
		307,028	**0.45**
BONOS TOTALES		**36,295,585**	**53.49**
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES			
Brasil			
Brazil (Federal Republic of) 6.25% 18/03/2031	1,700,000	1,660,033	2.45
		1,660,033	**2.45**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES (CONTINUACIÓN)			
Chile			
Chile (Republic of) 3.1% 07/05/2041	2,700,000	1,941,705	2.86
Chile (Republic of) 4.34% 07/03/2042	1,500,000	1,264,590	1.86
		3,206,295	**4.72**
Corea, República de			
Korea Water Resources 3.5% 27/04/2025	350,000	348,271	0.51
		348,271	**0.51**
Costa de Marfil			
Ivory Coast (Republic of) 7.625% 30/01/2033	841,000	821,211	1.21
		821,211	**1.21**
Guatemala			
Guatemala (Republic of) 5.375% 24/04/2032	1,400,000	1,322,104	1.95
		1,322,104	**1.95**
Hong Kong			
Hong Kong 1% 24/11/2041	1,000,000	746,659	1.10
Hong Kong 5.25% 11/01/2053	1,000,000	1,048,360	1.55
		1,795,019	**2.65**
Hungría			
Hungary (Republic of) 1.75% 05/06/2035	2,600,000	2,134,106	3.15
Hungary (Republic of) 5% 22/02/2027	400,000	429,861	0.63
		2,563,967	**3.78**
Indonesia			
Indonesia (Republic of) 1.3% 23/03/2034	1,500,000	1,263,662	1.86
Indonesia (Republic of) 4.7% 06/06/2032	2,200,000	2,130,106	3.14
		3,393,768	**5.00**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES (CONTINUACIÓN)			
Israel			
Israel (State of) 4.5% 17/01/2033	651,000	598,269	0.88
		598,269	**0.88**
Malasia			
Malaysia Wakala Sukuk 2.07% 28/04/2031	2,238,000	1,911,632	2.82
		1,911,632	**2.82**
México			
United Mexican States Government Bond 2.25% 12/08/2036	1,100,000	891,546	1.31
United Mexican States Government Bond 4.875% 19/05/2033	2,200,000	1,974,236	2.91
		2,865,782	**4.22**
Perú			
Fondo Mivivienda SA 4.625% 12/04/2027	3,000,000	2,959,410	4.37
Peru (Republic of) 1.95% 17/11/2036	600,000	495,692	0.73
Peru (Republic of) 3% 15/01/2034	3,400,000	2,743,154	4.05
		6,198,256	**9.15**
Serbia			
Serbia (Republic of) 6% 12/06/2034	1,500,000	1,477,575	2.18
		1,477,575	**2.18**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES (CONTINUACIÓN)			
Uruguay			
Uruguay (Republic of) 5.75% 28/10/2034	3,300,000	3,394,479	5.01
		3,394,479	**5.01**
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES TOTAL		**31,556,661**	**46.53**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		**67,852,246**	**100.02**
Total Cartera de inversión		**67,852,246**	**100.02**
Tresoría y equivalentes de tesorería		1,996,997	2.94
Otros Passivos Netos		(2,008,421)	(2.96)
TOTAL PATRIMONIO NETO		**67,840,822**	**100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Contratos a plazo sobre divisas

Contraparte	Divisas compradas	Compra	Divisas vendidas	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
Clases de acciones Hedged						
State Street	USD	42,518	EUR	40,543	15/01/2025	516
State Street	EUR	3,926,504	USD	4,118,341	15/01/2025	(50,484)
No asignada a una clase de acciones determinada						
Barclays Bank Ireland Plc	USD	9,750,941	EUR	9,200,000	14/02/2025	207,779
						157,811

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Deuda soberana y de entidades supranacionales	37.06
Bancos	9.74
Comunicaciones	8.48
Servicios financieros	6.90
Medios de comunicación	6.82
Comercio al por menor	4.59
Tráfico y transporte	4.52
Alimentación y bebidas	4.40
Productos y equipos de semiconductores	2.74
Productos farmacéuticos y biotecnología	2.71
Petróleo y gas	2.65
Tecnología	2.16
Industriales	2.03
Aparatos y componentes eléctricos	1.77
Inmobiliarias	1.73
Servicios y suministros comerciales	0.85
Metales y minería	0.45
Sociedades financieras y de inversión y otras sociedades diversificadas	0.42
Total	**100.02**

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
BONOS			
Australia			
Perenti Finance Pty Ltd 6.5% 07/10/2025	475,233	475,519	0.20
		475,519	**0.20**
Austria			
Klabin Austria Gmbh 3.2% 12/01/2031	1,500,000	1,255,185	0.52
		1,255,185	**0.52**
Brasil			
Nexa Resources SA 6.5% 18/01/2028	1,032,000	1,045,024	0.44
Suzano Austria GmbH 6% 15/01/2029	1,300,000	1,302,210	0.54
		2,347,234	**0.98**
Burundi			
Eastern and Southern Afric Trade and Development Bank 4.125% 30/06/2028	2,500,000	2,242,825	0.94
		2,242,825	**0.94**
Chile			
Antofagasta Plc 2.375% 14/10/2030	1,200,000	1,007,172	0.42
Celulosa Arauco y Constitucion 3.875% 02/11/2027	3,556,000	3,413,120	1.42
		4,420,292	**1.84**
China			
Zhongsheng Group 5.98% 30/01/2028	943,000	932,844	0.39
		932,844	**0.39**
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Colombia			
Banco de Bogota SA 4.375% 03/08/2027	1,900,000	1,828,066	0.76
Bancolombia SA FRN 24/12/2034	2,200,000	2,305,270	0.96
Grupo de Inversiones Suramericana SA 5.5% 29/04/2026	2,000,000	1,985,420	0.83
Oleoducto Central SA 4% 14/07/2027	2,100,000	1,988,553	0.83
		8,107,309	**3.38**
Corea, República de			
KB Kookmin Card Co Ltd 4% 09/06/2025	3,903,000	3,881,377	1.62
		3,881,377	**1.62**
Costa Rica			
Instituto Costarricense de Electricidad 6.75% 07/10/2031	2,000,000	2,029,540	0.85
		2,029,540	**0.85**
Egipto			
African Export Import Bank 3.994% 21/09/2029	2,000,000	1,846,540	0.77
		1,846,540	**0.77**
Estados Unidos			
BBVA Banco Continental 1.875% 18/09/2025	1,100,000	1,073,039	0.45
BBVA Banco Continental FRN 13/09/2034	2,000,000	1,885,840	0.79
Kosmos Energy Ltd 8.75% 01/10/2031	1,667,000	1,571,498	0.66
		4,530,377	**1.90**
Guatemala			
CT Trust 5.125% 03/02/2032	2,000,000	1,780,640	0.74
		1,780,640	**0.74**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Hong Kong			
Bank of East Asia Ltd FRN 29/05/2030	1,000,000	991,360	0.41
Celestial Dynasty Ltd 6.375% 22/08/2028	1,111,000	1,084,325	0.45
China Overseas Grand Oceans Group 2.45% 09/02/2026	1,000,000	954,990	0.40
China Ping An Insurance Overseas 2.85% 12/08/2031	600,000	508,218	0.21
Franshion Brilliant Ltd 3.2% 09/04/2026	1,000,000	952,950	0.40
Kasikornbank PCL HongKong FRN 02/10/2031	1,000,000	956,500	0.40
Melco Resorts Finance 5.25% 26/04/2026	2,700,000	2,658,150	1.11
Nanyang Commercial Bank FRN 06/08/2034	800,000	801,928	0.33
NWD MTN Ltd 8.625% 08/02/2028	1,500,000	1,087,545	0.45
		9,995,966	**4.16**
Hungría			
OTP Bank Nyrt FRN 25/05/2027	1,300,000	1,340,339	0.56
		1,340,339	**0.56**
India			
10 Renew Power Subsidiar 4.5% 14/07/2028	2,000,000	1,858,120	0.78
Bharti Airtel Ltd 4.375% 10/06/2025	1,500,000	1,494,645	0.62
Continuum Grn Spv Co Iss 7.5% 26/06/2033	1,954,500	2,021,637	0.84
Shriram Finance Ltd 6.625% 22/04/2027	983,000	991,611	0.41
		6,366,013	**2.65**
Islas Caimán			
QNB Finance Ltd 1.625% 22/09/2025	7,247,000	7,061,477	2.95
		7,061,477	**2.95**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Kazajstán			
Samruk Kazyna JSC 2% 28/10/2026	3,500,000	3,287,165	1.37
		3,287,165	**1.37**
Lituania			
Ignitis Group UAB 2% 14/07/2027	2,000,000	1,996,962	0.83
		1,996,962	**0.83**
Luxemburgo			
Cosan Luxembourg S.A. 7.25% 27/06/2031	1,177,000	1,159,474	0.48
GTC Aurora Luxem 2.25% 23/06/2026	1,710,000	1,626,534	0.68
MHP SA 6.95% 03/04/2026	2,500,000	2,324,825	0.97
Millicom Intl Cellular 6.25% 25/03/2029	2,880,000	2,846,909	1.19
Puma International Financing SDL 7.75% 25/04/2029	1,952,000	1,985,789	0.83
		9,943,531	**4.15**
Macao			
MGM China Holdings Ltd 7.125% 26/06/2031	1,700,000	1,721,046	0.72
Sands China Ltd 3.8% 08/01/2026	3,000,000	2,945,370	1.23
		4,666,416	**1.95**
Malasia			
Serba Dynamic International Sukuk 6.3% 09/05/2022	6,000,000	60,000	0.03
		60,000	**0.03**
Mauricio			
Greenko Solar Mauritius 5.55% 29/01/2025	1,000,000	999,510	0.42
Greenko Wind Projects Mu 5.5% 06/04/2025	1,398,000	1,393,512	0.58
India Green Power Holding 4% 22/02/2027	2,672,038	2,542,417	1.06
		4,935,439	**2.06**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
México			
Comision Federal De Electricidad 5.7% 24/01/2030	2,500,000	2,409,250	1.01
Grupo Kuo de CV 5.75% 07/07/2027	1,500,000	1,463,085	0.61
Nemak SAB de CV 2.25% 20/07/2028	1,861,000	1,726,863	0.72
PLA Administradora Industrial 4.962% 18/07/2029	1,700,000	1,620,406	0.68
Trust F-1401 5.25% 30/01/2026	2,540,000	2,535,276	1.06
		9,754,880	**4.08**
Omán			
Bank Muscat SAOG 4.75% 17/03/2026	2,018,000	1,992,856	0.83
		1,992,856	**0.83**
Países Bajos			
CTP NV 0.875% 20/01/2026	1,000,000	1,015,660	0.42
NE Property BV 1.875% 09/10/2026	3,000,000	3,039,369	1.27
Prosus NV 1.288% 13/07/2029	1,745,000	1,636,028	0.68
		5,691,057	**2.37**
Perú			
Credicorp Ltd 2.75% 17/06/2025	3,426,000	3,379,818	1.41
InRetail Consumer 3.25% 22/03/2028	3,400,000	3,134,154	1.31
Minsur SA 4.5% 28/10/2031	2,000,000	1,782,920	0.74
Orazul Energy Peru SA 5.625% 28/04/2027	2,000,000	1,937,500	0.81
		10,234,392	**4.27**
Reino Unido			
Anglogold Holdings Plc 3.375% 01/11/2028	1,491,000	1,372,674	0.57
Endeavour Mining Plc 5% 14/10/2026	2,578,000	2,511,436	1.05
Standard Chartered Plc FRN 12/01/2028	1,200,000	1,142,388	0.48
		5,026,498	**2.10**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
República Checa			
Energo Pro As 8.5% 04/02/2027	1,628,000	1,655,660	0.69
		1,655,660	**0.69**
Rumanía			
Banca Comerciala Romana FRN 19/05/2027	1,000,000	1,090,185	0.45
Banca Transilvania FRN 07/12/2028	1,000,000	1,123,952	0.47
Banca Transilvania FRN 27/04/2027	630,000	691,070	0.29
		2,905,207	**1.21**
Singapur			
BOC Aviation Ltd 3.25% 29/04/2025	1,318,000	1,309,828	0.55
Continuum Energy Aura 9.5% 24/02/2027	3,000,000	3,142,290	1.31
Oversea Chinese Banking FRN 10/09/2030	1,000,000	977,190	0.41
		5,429,308	**2.27**
Togo			
Banque Ouest Africaine de Developpement 5% 27/07/2027	2,000,000	1,949,080	0.81
		1,949,080	**0.81**
Turquía			
Akbank T.A.S. 7.498% 20/01/2030	2,250,000	2,276,550	0.95
Akbank T.A.S. FRN 22/06/2031	2,000,000	1,987,920	0.83
Arcelik AS 8.5% 25/09/2028	1,000,000	1,036,980	0.43
Ford Otomotiv Sanayi AS 7.125% 25/04/2029	1,000,000	1,002,100	0.42
Turk Ekonomi Bankasi AS FRN 17/01/2034	1,500,000	1,575,930	0.66
Turk Telekomunikasyon AS 7.375% 20/05/2029	1,290,000	1,315,103	0.55
Turkiye Garanti Bankasi FRN 03/01/2035	2,000,000	2,011,920	0.84
Turkiye Garanti Bankasi FRN 28/02/2034	1,300,000	1,324,492	0.55

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Turquía (continuación)			
Ülker Bisküvi Sanayi AS 7.875% 08/07/2031	1,582,000	1,608,071	0.67
Ziraat Katilim Bankasi 9.375% 12/11/2026	1,500,000	1,595,490	0.67
		15,734,556	**6.57**
Ucrania			
Vodafone Ukraine 6.2% 11/02/2025	1,500,000	1,405,065	0.59
		1,405,065	**0.59**
Uzbekistán			
Ipoteka Bank 5.5% 19/11/2025	1,000,000	983,780	0.41
Navoi Mining Metallurgic 6.7% 17/10/2028	293,000	292,294	0.12
Uzpromstroybank 8.95% 24/07/2029	1,371,000	1,402,081	0.59
		2,678,155	**1.12**
BONOS TOTALES		**147,959,704**	**61.75**
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES			
Argentina			
Argentina (Republic of) FRN 09/07/2030	4,032,000	3,117,260	1.30
Argentina (Republic of) FRN 09/07/2035	1,000,000	666,210	0.28
Provincia De Buenos Aires Argentina (Republic of) FRN 01/09/2037	963,400	642,385	0.27
		4,425,855	**1.85**
Armenia			
Argentina (Republic of) 3.95% 26/09/2029	2,100,000	1,844,451	0.77
		1,844,451	**0.77**
Bahamas			
Commonwealth of Bahamas 8.95% 15/10/2032	1,000,000	1,034,950	0.43
		1,034,950	**0.43**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES (CONTINUACIÓN)			
Benin			
Benin (Republic of) 4.875% 19/01/2032	2,000,000	1,875,912	0.78
		1,875,912	**0.78**
Costa de Marfil			
Ivory Coast (Republic of) 5.25% 22/03/2030	6,000,000	5,878,741	2.45
		5,878,741	**2.45**
Costa Rica			
Costa Rica (Republic of) 4.375% 30/04/2025	5,950,000	5,930,186	2.47
		5,930,186	**2.47**
Egipto			
Egypt (Republic of) 4.75% 16/04/2026	1,000,000	1,017,120	0.42
Egypt (Republic of) 5.625% 16/04/2030	1,300,000	1,178,608	0.49
Egypt (Republic of) 5.8% 30/09/2027	500,000	469,485	0.20
		2,665,213	**1.11**
el Salvador			
El Salvador (Republic of) 6.375% 18/01/2027	1,772,000	1,751,445	0.73
El Salvador (Republic of) 9.25% 17/04/2030	890,000	943,231	0.39
		2,694,676	**1.12**
Gabón			
Gabon (Republic of) 6.95% 16/06/2025	1,502,000	1,453,050	0.61
		1,453,050	**0.61**
Ghana			
Ghana (Republic of) 0% 03/07/2026	1,360,000	1,266,772	0.53
Ghana (Republic of) FRN 03/07/2029	1,400,000	1,211,784	0.51
		2,478,556	**1.04**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES (CONTINUACIÓN)			
Guatemala			
Guatemala (Republic of) 4.5% 03/05/2026	2,000,000	1,962,340	0.82
		1,962,340	**0.82**
Honduras			
Honduras (Republic of) 6.25% 19/01/2027	2,000,000	1,941,340	0.81
		1,941,340	**0.81**
Jordan			
Jordan (Kingdom of) 7.5% 13/01/2029	1,500,000	1,494,330	0.62
		1,494,330	**0.62**
Kenia			
Kenya (Republic of) 7% 22/05/2027	600,000	591,450	0.25
		591,450	**0.25**
Macedonia			
Macedonia (Republic of) 1.625% 10/03/2028	2,500,000	2,344,191	0.98
Macedonia (Republic of) 2.75% 18/01/2025	3,000,000	3,099,013	1.29
		5,443,204	**2.27**
Marruecos			
Morocco (Kingdom of) 2.375% 15/12/2027	4,000,000	3,657,720	1.53
Morocco (Kingdom of) 5.95% 08/03/2028	2,600,000	2,619,942	1.09
		6,277,662	**2.62**
Pakistan			
Pakistan (Islamic Republic of) 6% 08/04/2026	1,400,000	1,320,676	0.55
Pakistan (Islamic Republic of) 8.25% 30/09/2025	900,000	888,111	0.37
		2,208,787	**0.92**
Panamá			
Panama (Republic of) 7.5% 01/03/2031	2,250,000	2,286,090	0.95
		2,286,090	**0.95**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES (CONTINUACIÓN)			
Paraguay			
Paraguay (Republic of) 4.7% 27/03/2027	5,956,000	5,849,328	2.44
		5,849,328	**2.44**
República Dominicana			
Dominican Republic 7.05% 03/02/2031	1,250,000	1,282,388	0.54
		1,282,388	**0.54**
Senegal			
Senegal (Republic of) 4.75% 13/03/2028	1,200,000	1,142,857	0.48
		1,142,857	**0.48**
Serbia			
Serbia (Republic of) 1% 23/09/2028	2,790,000	2,599,158	1.08
Serbia (Republic of) 1.5% 26/06/2029	2,000,000	1,868,332	0.78
		4,467,490	**1.86**
Sri Lanka			
Sri Lanka (Republic of) 4% 15/04/2028	421,185	393,711	0.16
Sri Lanka (Republic of) FRN 15/01/2030	310,770	256,942	0.11
Sri Lanka (Republic of) FRN 15/02/2038	571,560	434,357	0.18
Sri Lanka (Republic of) FRN 15/03/2033	609,570	463,023	0.19
Sri Lanka (Republic of) FRN 15/05/2036	285,660	217,010	0.09
Sri Lanka (Republic of) FRN 15/06/2035	411,600	300,250	0.13
		2,065,293	**0.86**
Sudáfrica			
South Africa (Republic of) 4.85% 30/09/2029	3,000,000	2,797,980	1.17
		2,797,980	**1.17**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES (CONTINUACIÓN)			
Ucrania			
Ukraine (Republic of) FRN 01/02/2029	1,074,444	746,234	0.31
Ukraine (Republic of) FRN 01/02/2034	1,600,000	899,200	0.38
Ukraine (Republic of) FRN 01/02/2035	500,000	275,340	0.11
		1,920,774	**0.80**
Uzbekistán			
Uzbekistan (Republic of) 3.9% 19/10/2031	2,500,000	2,058,750	0.86
Uzbekistan (Republic of) 7.85% 12/10/2028	465,000	481,122	0.20
		2,539,872	**1.06**
Zambia			
Zambia (Republic of) FRN 30/06/2033	1,869,467	1,641,355	0.69
		1,641,355	**0.69**
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES TOTAL		**76,194,130**	**31.79**
FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS			
Luxemburgo			
AXA World Funds - Asian Short Duration Bonds M Capitalisation USD	64,450	8,896,677	3.72
		8,896,677	**3.72**
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS		**8,896,677**	**3.72**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		**233,050,511**	**97.26**
Total Cartera de inversión		**233,050,511**	**97.26**
Tresoría y equivalentes de tesorería		5,103,429	2.13
Otros Activos Netos		1,453,297	0.61
TOTAL PATRIMONIO NETO		**239,607,237**	**100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Contratos a plazo sobre divisas

Contraparte	Divisas compradas	Compra	Divisas vendidas	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
Clases de acciones Hedged						
State Street	HKD	1,362,514	USD	175,302	15/01/2025	111
State Street	USD	1,091	HKD	8,464	15/01/2025	1
State Street	USD	7,645,185	EUR	7,286,478	15/01/2025	96,395
State Street	USD	505	SGD	684	15/01/2025	5
State Street	USD	15,945	GBP	12,728	15/01/2025	7
State Street	USD	24,534	CHF	21,725	15/01/2025	537
State Street	EUR	137,149,416	USD	143,848,697	15/01/2025	(1,761,922)
State Street	SGD	86,713	USD	64,504	15/01/2025	(908)
State Street	GBP	846,605	USD	1,074,256	15/01/2025	(14,078)
State Street	CHF	4,896,664	USD	5,530,147	15/01/2025	(121,445)
No asignada a una clase de acciones determinada						
Société Générale	USD	39,263,012	EUR	37,200,000	14/03/2025	623,607
State Street	HKD	7,745	USD	998	09/01/2025	(1)
State Street	USD	192	EUR	185	09/01/2025	-
State Street	EUR	570,342	USD	592,042	09/01/2025	(1,309)
State Street	SGD	354	USD	260	09/01/2025	(1)
State Street	GBP	11,446	USD	14,320	09/01/2025	14
						(1,178,987)

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Deuda soberana y de entidades supranacionales	30.78
Bancos	18.97
Servicios financieros	15.91
Suministro de energía y agua	4.57
Aparatos y componentes eléctricos	4.50
Fondos de inversión abiertos	3.72
Metales y minería	3.49
Comunicaciones	3.15
Ingeniería y construcción	1.69
Materiales y productos de construcción	1.42
Comercio al por menor	1.31
Alojamiento	1.23
Sociedades financieras y de inversión y otras sociedades diversificadas	1.13
Inmobiliarias	1.06
Petróleo y gas	0.83
Internet, software y servicios de TI	0.68
Alimentación y bebidas	0.67
Industriales	0.57
Papel y embalaje	0.52
Tecnología	0.43
Automóviles	0.42
Seguros	0.21
Total	**97.26**

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
RENTA VARIABLE			
Alemania			
Allianz AG	49,760	14,723,984	4.65
Deutsche Telekom AG	317,855	9,182,831	2.90
Infineon Technologies AG	93,702	2,942,243	0.93
Merck KgaA	24,647	3,448,115	1.09
SAP AG	34,170	8,074,371	2.55
Symrise AG	36,514	3,748,162	1.18
		42,119,706	**13.30**
Dinamarca			
Novo Nordisk AS	99,169	8,300,812	2.62
		8,300,812	**2.62**
España			
Cellnex Telecom SA	99,684	3,041,359	0.96
Iberdrola SA	379,679	5,049,731	1.60
		8,091,090	**2.56**
Finlandia			
Outotec OYJ	478,533	4,297,226	1.36
		4,297,226	**1.36**
Francia			
Accor SA	124,759	5,868,663	1.85
Air Liquide SA	25,255	3,963,015	1.25
BNP Paribas SA	122,378	7,247,225	2.29
Cap Gemini SA	14,545	2,300,292	0.73
Danone SA	77,674	5,058,131	1.60
Dassault Systemes	81,059	2,715,476	0.86
Hermes International SCA	1,727	4,010,094	1.27
Legrand SA	34,469	3,241,465	1.02
L'Oréal SA	13,943	4,766,415	1.51
Michelin SCA	200,604	6,379,207	2.02
Publicis Groupe SA	80,604	8,302,212	2.62
Sanofi-Aventis SA	89,038	8,346,422	2.64
Schneider Electric SA	37,176	8,955,698	2.83
Seb SA	28,026	2,452,275	0.78

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Francia (continuación)			
Veolia Environnement SA	208,156	5,643,109	1.78
Vinci SA	36,601	3,650,584	1.15
		82,900,283	**26.20**
Irlanda			
Kerry Group Plc	62,059	5,787,002	1.83
		5,787,002	**1.83**
Italia			
Finecobank SpA	199,875	3,355,901	1.06
Intesa Sanpaolo SpA	2,248,268	8,685,059	2.75
Prysmian SpA	107,807	6,647,380	2.10
		18,688,340	**5.91**
Países Bajos			
ASML Holding NV	24,217	16,436,077	5.20
ING Groep NV	437,458	6,618,740	2.09
Koninklijke Ahold Delhaize NV	182,689	5,752,877	1.82
Stellantis NV	130,162	1,645,768	0.52
		30,453,462	**9.63**
Reino Unido			
Astrazeneca Plc	118,078	14,949,464	4.74
HSBC Holdings Plc	798,735	7,586,321	2.40
Informa Plc	752,876	7,270,041	2.30
London Stock Exchange Group Plc	41,997	5,732,087	1.81
National Grid Plc	702,541	8,072,131	2.55
Relx Plc	260,362	11,427,664	3.61
SSE Plc	256,941	4,984,604	1.58
Unilever Plc	126,202	6,941,920	2.19
		66,964,232	**21.18**
Suecia			
Assa Abloy AB	158,208	4,518,846	1.43
Atlas Copco AB	196,378	2,898,084	0.92
Volvo Treasury AB	116,248	2,729,032	0.86
		10,145,962	**3.21**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Suiza			
Julius Baer Group Ltd	117,514	7,345,706	2.32
Lonza Group AG Reg	11,956	6,826,380	2.16
Roche Holding AG	29,087	7,919,389	2.50
SGS SA	57,641	5,582,152	1.76
UBS Group AG	137,045	4,049,626	1.28
		31,723,253	**10.02**
RENTA VARIABLE TOTAL		**309,471,368**	**97.82**
FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS			
Francia			
AXA IM Euro Liquidity Capitalisation EUR	130	6,170,553	1.95
		6,170,553	**1.95**
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS		**6,170,553**	**1.95**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		**315,641,921**	**99.77**
Total Cartera de inversión		**315,641,921**	**99.77**
Tresoría y equivalentes de tesorería		1,285,165	0.41
Otros Passivos Netos		(543,008)	(0.18)
TOTAL PATRIMONIO NETO		**316,384,078**	**100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Bancos	14.19
Productos farmacéuticos y biotecnología	13.25
Aparatos y componentes eléctricos	9.13
Medios de comunicación	8.53
Alimentación y bebidas	7.44
Productos y equipos de semiconductores	6.13
Seguros	4.65
Atención sanitaria	4.01
Comunicaciones	3.86
Internet, software y servicios de TI	3.41
Automóviles	3.40
Servicios públicos	2.55
Productos químicos	2.43
Productos textiles, prendas de vestir y artículos de marroquinería	2.05
Fondos de inversión abiertos	1.95
Hoteles, restaurantes y ocio	1.85
Servicios financieros	1.81
Suministro de energía y agua	1.78
Servicios diversificados	1.76
Elementos metálicos y componentes físicos	1.43
Metales y minería	1.36
Ingeniería y construcción	1.15
Maquinaria	0.92
Tecnología	0.73
Total	**99.77**

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
BONOS			
Alemania			
Ceconomy AG 6.25% 15/07/2029	100,000	103,616	1.24
Deutsche Bank AG FRN 19/05/2031	100,000	102,145	1.22
Schaeffler AG 4.75% 14/08/2029	100,000	102,661	1.23
Techem Verwaltungsgesell 5.375% 15/07/2029	100,000	103,625	1.24
Techem Verwaltungsgesell 6% 30/07/2026	87,920	88,198	1.06
		500,245	**5.99**
Bélgica			
Azelis Finance NV 5.75% 15/03/2028	150,000	155,103	1.86
		155,103	**1.86**
España			
Aedas Homes Opco 4% 15/08/2026	100,000	99,955	1.20
eDreams ODIGEO SA 5.5% 15/07/2027	100,000	101,364	1.21
Grifols SA 3.875% 15/10/2028	160,000	144,768	1.73
Mapfre SA FRN 31/03/2047	100,000	102,001	1.22
		448,088	**5.36**
Estados Unidos			
Coty Inc 3.875% 15/04/2026	180,000	180,421	2.16
Encore Capital Group Inc 4.25% 01/06/2028	130,000	148,447	1.78
International Game Tech 3.5% 15/06/2026	250,000	250,042	2.99
Iqvia Inc 2.25% 15/01/2028	159,000	153,229	1.83
Primo Water Holdings Inc 3.875% 31/10/2028	100,000	98,310	1.18
WMG Acquisition Corp 2.75% 15/07/2028	190,000	186,194	2.23
		1,016,643	**12.17**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Francia			
Altice France SA 2.5% 15/01/2025	101,000	96,926	1.16
CAB Selas 3.375% 01/02/2028	129,000	120,134	1.44
Crown European Holdings SA 5% 15/05/2028	100,000	105,694	1.27
Fnac Darty SA 6% 01/04/2029	130,000	136,522	1.63
Forvia SE 5.125% 15/06/2029	156,000	156,391	1.87
Nexans SA 5.5% 05/04/2028	100,000	106,024	1.27
RCI Banque SA FRN 09/10/2034	100,000	102,203	1.22
Renault SA 2.375% 25/05/2026	100,000	98,878	1.18
Seche Environnement SA 2.25% 15/11/2028	150,000	141,012	1.69
Spie SA 2.625% 18/06/2026	100,000	99,543	1.19
		1,163,327	**13.92**
Gibraltar			
888 Acquisitions Ltd 10.75% 15/05/2030	170,000	205,687	2.46
		205,687	**2.46**
Irlanda			
AIB Group Plc FRN 30/05/2031	150,000	148,781	1.78
		148,781	**1.78**
Isla de Man			
Playtech Plc 4.25% 07/03/2026	43,000	43,007	0.51
		43,007	**0.51**
Italia			
Brunello Bidco SpA 3.5% 15/02/2028	100,000	98,969	1.18
Intesa Sanpaolo SpA 5.148% 10/06/2030	219,000	253,998	3.04
Mundys SpA 4.75% 24/01/2029	150,000	157,260	1.88

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Italia (continuación)			
Optics Bidco Spa 2.375% 12/10/2027	150,000	145,228	1.74
Verde Bidco SpA 4.625% 01/10/2026	100,000	100,160	1.20
		755,615	**9.04**
Luxemburgo			
Arena Lux Finance Sarl 1.875% 01/02/2028	150,000	143,298	1.72
PLT VII Finance Sarl 6% 15/06/2031	100,000	105,432	1.26
Telenet Finance Lux Note 3.5% 01/03/2028	100,000	99,515	1.19
		348,245	**4.17**
Países Bajos			
Abertis Finance BV FRN Perp.	100,000	99,474	1.19
Alcon Nederland BV 2% 30/01/2028	200,000	191,527	2.29
Cooperatieve Rabobank UA FRN Perp.	200,000	200,276	2.40
Dufry One BV 2% 15/02/2027	150,000	146,222	1.75
Koninklijke KPN NV FRN Perp.	100,000	106,414	1.27
NN Group NV FRN Perp.	250,000	262,932	3.15
Oi European Group BV 6.25% 15/05/2028	150,000	155,910	1.87
Q Park Holding BV 5.125% 15/02/2030	150,000	154,566	1.85
Summer Bidco BV 10% 15/02/2029	192,821	197,385	2.36
UPC Holding BV 3.875% 15/06/2029	196,000	191,291	2.29
Ziggo BV 2.875% 15/01/2030	130,000	122,212	1.46
		1,828,209	**21.88**
Reino Unido			
B&M European Value Retail SA 8.125% 15/11/2030	100,000	129,277	1.55
Barclays Bank Plc FRN Perp.	250,000	302,560	3.63
Iron Mountain Uk Plc 3.875% 15/11/2025	150,000	178,495	2.14
Jaguar Land Rover Automotive Plc 4.5% 15/07/2028	140,000	141,192	1.69

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Reino Unido (continuación)			
Ocado Group Plc 10.5% 08/08/2029	100,000	122,967	1.47
Vodafone Group Plc FRN 27/08/2080	150,000	148,387	1.78
		1,022,878	**12.26**
BONOS TOTALES		**7,635,828**	**91.40**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		**7,635,828**	**91.40**
Total Cartera de inversión		**7,635,828**	**91.40**
Tesoría y equivalentes de tesorería		653,043	7.82
Otros Activos Netos		65,687	0.78
TOTAL PATRIMONIO NETO		**8,354,558**	**100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Contratos a plazo sobre divisas

Contraparte	Divisas compradas	Compra	Divisas vendidas	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
No asignada a una clase de acciones determinada						
Barclays Bank Ireland Plc	EUR	716,013	GBP	600,000	28/02/2025	(7,623)
Barclays Bank Ireland Plc	EUR	1,136,084	GBP	950,000	31/01/2025	(11,359)
Barclays Bank Ireland Plc	GBP	350,000	EUR	422,093	31/01/2025	649
						(18,333)

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Servicios financieros	19.55
Bancos	13.29
Comunicaciones	8.95
Entretenimiento	5.45
Industriales	4.37
Seguros	4.37
Atención sanitaria	3.99
Inmobiliarias	3.50
Bienes de consumo, no cíclicos	3.37
Productos farmacéuticos y biotecnología	2.91
Automóviles	2.87
Tráfico y transporte	1.88
Tecnología	1.87
Papel y embalaje	1.87
Servicios y suministros comerciales	1.85
Internet, software y servicios de TI	1.72
Suministro de energía y agua	1.69
Comercio al por menor	1.55
Alimentación y bebidas	1.47
Ingeniería mecánica y equipos industriales	1.27
Materiales y productos de construcción	1.24
Ingeniería y construcción	1.19
Medios de comunicación	1.18
Total	**91.40**

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
RENTA VARIABLE			
Alemania			
Allianz AG	37,500	11,096,250	4.51
Deutsche Telekom AG	262,500	7,583,625	3.08
Infineon Technologies AG	125,000	3,925,000	1.60
Merck KgaA	25,250	3,532,475	1.44
Symrise AG	42,000	4,311,300	1.75
		30,448,650	**12.38**
Austria			
Erste Group Bank AG	100,000	5,966,000	2.43
		5,966,000	**2.43**
España			
Amadeus IT Holding SA	59,000	3,987,220	1.62
Corporacion Acciona Energias Renova SA	120,000	2,126,400	0.86
Iberdrola SA	800,000	10,572,000	4.30
		16,685,620	**6.78**
Finlandia			
Stora Enso OYJ R Share	240,000	2,332,320	0.95
		2,332,320	**0.95**
Francia			
Air Liquide SA	47,000	7,267,140	2.95
BioMerieux SA	42,000	4,300,800	1.75
BNP Paribas SA	121,000	7,106,330	2.89
Bureau Veritas SA	121,000	3,504,160	1.42
Cap Gemini SA	20,000	3,104,000	1.26
Dassault Systemes	145,000	4,776,300	1.94
Edenred SE	110,000	3,394,600	1.38
Essilor International SA	35,500	8,246,650	3.35
Hermes International SCA	3,000	6,915,000	2.81
Legrand SA	60,000	5,595,600	2.27
L'Oréal SA	18,000	6,073,200	2.47
Michelin SCA	140,000	4,425,400	1.80
Publicis Groupe SA	95,500	9,736,225	3.96

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Francia (continuación)			
Sanofi-Aventis SA	73,000	6,799,220	2.76
Schneider Electric SA	59,000	14,124,600	5.74
Seb SA	30,000	2,592,000	1.05
Société Générale SA	160,000	4,300,000	1.75
Spie SA	124,000	3,667,920	1.49
Veolia Environnement SA	160,000	4,294,400	1.75
Vinci SA	51,000	5,034,720	2.05
		115,258,265	**46.84**
Italia			
Finecobank SpA	480,000	8,059,200	3.28
Intesa Sanpaolo SpA	3,125,000	12,071,875	4.91
Prysmian SpA	104,000	6,412,640	2.61
Terna SpA	350,000	2,667,000	1.08
		29,210,715	**11.88**
Países Bajos			
Arcadis NV	51,000	2,978,400	1.21
ASML Holding NV	26,000	17,469,400	7.11
ING Groep NV	180,000	2,706,480	1.10
Koninklijke Ahold Delhaize NV	117,000	3,656,250	1.49
Stellantis NV	272,500	3,430,237	1.39
		30,240,767	**12.30**
Reino Unido			
Relx Plc	121,000	5,256,240	2.14
		5,256,240	**2.14**
Suiza			
DSM Firmenich AG	40,000	3,870,400	1.57
		3,870,400	**1.57**
RENTA VARIABLE TOTAL		**239,268,977**	**97.27**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS			
Francia			
AXA Trésor Court Terme Capitalisation EUR	38	98,418	0.04
		98,418	**0.04**
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS		**98,418**	**0.04**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		**239,367,395**	**97.31**
Total Cartera de inversión		**239,367,395**	**97.31**
Tesorería y equivalentes de tesorería		6,936,850	2.82
Otros Passivos Netos		(316,184)	(0.13)
TOTAL PATRIMONIO NETO		**245,988,061**	**100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Bancos	16.36
Aparatos y componentes eléctricos	16.00
Productos y equipos de semiconductores	8.71
Atención sanitaria	7.57
Productos químicos	6.27
Medios de comunicación	6.10
Seguros	4.51
Productos farmacéuticos y biotecnología	4.20
Productos textiles, prendas de vestir y artículos de marroquinería	3.86
Internet, software y servicios de TI	3.56
Ingeniería y construcción	3.54
Automóviles	3.19
Comunicaciones	3.08
Servicios y suministros comerciales	2.80
Suministro de energía y agua	2.61
Alimentación y bebidas	1.49
Tecnología	1.26
Servicios financieros	1.21
Productos forestales y papel	0.95
Fondos de inversión abiertos	0.04
Total	**97.31**

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
RENTA VARIABLE			
Alemania			
Allianz AG	198	60,668	0.40
Deutsche Telekom AG	1,118	33,446	0.22
GEA Group AG	526	26,046	0.17
Henkel AG&CO KGaA Pref Shs	455	39,907	0.27
Merck KgaA	273	39,549	0.26
Münchener Rückversicherungs AG	212	106,931	0.71
Siemens AG	474	92,550	0.62
Siemens Energy AG Ordinary Shares	651	33,962	0.23
SMA Solar Technology AG	2,674	37,547	0.25
		470,606	**3.13**
Australia			
ANZ Banking Group	1,722	30,429	0.20
Brambles Ltd	3,603	42,921	0.29
Coles Group Ltd	3,925	45,906	0.31
Commonwealth Bank of Australia	654	62,055	0.41
National Australia Bank Ltd	1,898	43,598	0.29
Westpac Banking Corp	905	18,110	0.12
Woolworths Holdings Ltd	2,306	43,532	0.29
		286,551	**1.91**
Brasil			
Cia Energetica de Minas Gerais	9,500	17,084	0.11
		17,084	**0.11**
Canadá			
Canadian National Railway Co	692	70,234	0.47
Canadian Pacific Kansas City Ltd	367	26,559	0.18
CGI Inc	951	104,000	0.69
Lululemon Athletica Inc	144	55,067	0.37
Stantec Inc	904	70,889	0.47

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Canadá (continuación)			
Thomson Reuters Corp	828	132,888	0.88
WSP Global Inc	277	48,721	0.32
		508,358	**3.38**
Corea, República de			
Hana Financial Group Inc	644	24,847	0.17
KB Financial Group Inc	664	37,391	0.25
Samsung SDI Co Ltd	149	25,050	0.17
Shinhan Financial Group Ltd	877	28,386	0.19
Woori Financial Group Inc	1,762	18,396	0.12
		134,070	**0.90**
Dinamarca			
Novo Nordisk AS	621	53,825	0.36
Orsted A/S	3,552	159,903	1.06
Rockwool International AS	606	214,746	1.43
Vestas Wind Systems AS	11,959	162,872	1.08
		591,346	**3.93**
España			
EDP Renovaveis SA	19,388	201,566	1.34
Iberdrola SA	8,620	118,716	0.79
Inditex SA	908	46,673	0.31
		366,955	**2.44**
Estados Unidos			
Abbott Laboratories	950	107,454	0.71
Abbvie Inc	378	67,171	0.45
Adobe Systems Inc	224	99,608	0.66
Agilent Technologies Inc	512	68,782	0.46
Airbnb Inc Ordinary Shares - Class A	105	13,798	0.09
American Tower Corp REIT	148	27,145	0.18
Amgen Inc	291	75,846	0.50
Anthem Inc	226	83,371	0.55
Aon Plc	271	97,332	0.65
Apple Computer Inc	3,859	966,372	6.44
Applied Materials Inc	483	78,550	0.52
AT&T Inc	3,625	82,541	0.55

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Autodesk Inc	243	71,824	0.48
Automatic Data Processing Inc	518	151,634	1.01
Booking Holdings Inc	11	54,653	0.36
Boston Scientific Corp	978	87,355	0.58
Bristol-Myers Squibb Co	1,235	69,852	0.46
Cadence Design Sys Inc	197	59,191	0.39
Cardinal Health Inc	193	22,826	0.15
Carlisle Cos Inc	97	35,777	0.24
Carrier Global Corp	411	28,055	0.19
Centene Corp	276	16,720	0.11
Church and Dwight Co Inc	826	86,490	0.58
Cigna Corp	346	95,544	0.64
Cisco Systems Inc	1,530	90,576	0.60
Clorox Company Inc	244	39,628	0.26
Cognizant Technology Solutions Corp	721	55,445	0.37
Colgate-Palmolive Co	1,072	97,456	0.65
Cummins Inc	134	46,712	0.31
CVS Caremark Corp	668	29,987	0.20
Davita Inc	280	41,874	0.28
Deere Co	84	35,591	0.24
Dupont De Nemours Inc	397	30,271	0.20
Eaton Corp Plc	358	118,809	0.79
Ebay Inc	312	19,328	0.13
Ecolab Inc	317	74,279	0.49
Edwards Lifesciences Corp	830	61,445	0.41
Equinix Inc	56	52,802	0.35
First Solar Inc	655	115,437	0.77
Gartner Inc	149	72,186	0.48
General Mills Inc	754	48,083	0.32
Gilead Sciences Inc	1,105	102,069	0.68
Hilton Worldwide Holdings Inc	104	25,705	0.17
Home Depot Inc	494	192,161	1.28
Honeywell International Inc	318	71,833	0.48
International Business Machines Corp	465	102,221	0.68
Intuit Inc	32	20,112	0.13
Itron Inc	2,345	254,620	1.69

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Johnson & Johnson Inc	1,255	181,498	1.21
Johnson Controls International Plc	256	20,206	0.13
Keurig Dr Pepper Inc	817	26,242	0.17
Kimberly Clark Corp	470	61,589	0.41
Kroger Co	1,467	89,707	0.60
Lam Research Corp	460	33,226	0.22
Lennox International Inc	73	44,479	0.30
Linde Plc	307	128,532	0.86
Marsh & McLennan Cos Inc	645	137,004	0.91
Mastercard Inc	354	186,406	1.24
McKesson Corp	86	49,012	0.33
Merck & Co Inc	926	92,118	0.61
Mettler Toledo International Inc	41	50,171	0.33
Microsoft Corp	1,920	809,281	5.39
Moody's Corp	109	51,597	0.34
MSCI Inc	67	40,201	0.27
Nextera Energy Inc	1,723	123,522	0.82
Nike Inc	589	44,570	0.30
Nvidia Corp	5,733	769,885	5.12
Omnicom Group Inc	531	45,687	0.30
Oracle Corp	574	95,651	0.64
Otis Worldwide Corp	540	50,009	0.33
Owens Corning Inc	732	124,674	0.83
Paccar Inc	437	45,457	0.30
Palo Alto Networks Inc	220	40,031	0.27
Paypal Holdings Inc	254	21,679	0.14
Pepsico Inc	838	127,426	0.85
Pfizer Inc	1,802	47,807	0.32
Procter & Gamble Co	1,205	202,018	1.34
Qualcomm Inc	327	50,234	0.33
S&P Global Inc	42	20,917	0.14
Salesforce.com Inc	176	58,842	0.39
Servicenow Inc	19	20,142	0.13
Synopsys Inc	232	112,604	0.75
Sysco Corp	255	19,497	0.13
T Mobile USA Inc	418	92,265	0.61

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Target Corp	136	18,384	0.12
Tesla Inc	880	355,379	2.36
Thermo Fisher Scientific Inc	121	62,948	0.42
Tradeweb Markets Inc	362	47,393	0.32
Ulta Salon Cosmetics & Fragrance Inc	33	14,353	0.10
Union Pacific Corp	433	98,741	0.66
Verizon Communications Inc	2,162	86,458	0.58
Visa Inc	726	229,445	1.53
Walgreens Boots Alliance Inc	1,663	15,516	0.10
Waste Management Inc	332	66,994	0.45
Workday Inc Class A	106	27,351	0.18
		9,483,669	**63.09**
Francia			
Bureau Veritas SA	774	23,515	0.16
Dassault Systemes	399	13,841	0.09
Hermes International SCA	20	48,089	0.32
La Française des Jeux SAEM	727	28,020	0.19
Legrand SA	935	91,049	0.61
L'Oréal SA	97	34,337	0.23
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	56	36,851	0.25
Sanofi-Aventis SA	388	37,662	0.25
Schneider Electric SA	175	43,654	0.29
		357,018	**2.39**
Grecia			
Hellenic Telecommunications Organization SA	1,156	17,812	0.12
		17,812	**0.12**
Hong Kong			
AIA Group Ltd	8,000	57,982	0.39
HKT Trust and HKT Ltd	18,000	22,245	0.15
		80,227	**0.54**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Irlanda			
Accenture Plc	261	91,817	0.61
Trane Technologies Plc	273	100,833	0.67
		192,650	**1.28**
Italia			
Assicurazioni Generali SpA	2,052	57,945	0.39
Enel SpA	7,900	56,331	0.37
ERG Spa	1,654	33,655	0.22
Prysmian SpA	271	17,303	0.12
		165,234	**1.10**
Japón			
Aeon Co Ltd	1,600	37,618	0.25
Canon Inc	1,500	49,259	0.33
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	1,000	44,534	0.30
Dai Nippon Printing Co Ltd	1,200	16,947	0.11
Daiichi Sankyo	600	16,615	0.11
Fast Retailing Co Ltd	300	102,736	0.68
Fujitsu Ltd	2,500	44,533	0.30
Hitachi Ltd	2,000	50,102	0.33
Keyence Corp	100	41,124	0.27
Kyowa Hakko Kirin Co Ltd	1,000	15,115	0.10
Nippon Telegraph & Telephone Corp	49,700	49,966	0.33
Nomura Research Institute Ltd	1,000	29,645	0.20
Ono Pharmaceutical Co Ltd	3,200	33,281	0.22
Otsuka Corp	1,000	22,964	0.15
Recruit Holdings Co Ltd	1,000	70,915	0.47
Shionogi & Co Ltd	1,400	19,767	0.13
Softbank Corp	71,000	89,857	0.60
Sony Corp	1,800	38,586	0.26
Sysmex Corp	1,300	24,125	0.16
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	900	23,943	0.16
TIS Inc	1,500	35,667	0.24
Toyota Motor Corp	2,600	52,046	0.35
Unicharm Corp	3,000	24,863	0.17
		934,208	**6.22**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
México			
Grupo Financiero Banorte	4,300	27,786	0.18
Walmart De Mexico SAB	12,200	32,200	0.21
		59,986	**0.39**
Nueva Zelanda			
Mercury NZ Ltd	17,737	58,132	0.39
Spark New Zealand Ltd	21,292	35,190	0.23
		93,322	**0.62**
Países Bajos			
ASML Holding NV	97	68,171	0.45
ING Groep NV	1,095	17,155	0.11
Koninklijke Ahold Delhaize NV	618	20,152	0.13
NXP Semiconductors NV	310	64,434	0.43
		169,912	**1.12**
Polonia			
LPP SA	4	15,058	0.10
		15,058	**0.10**
Portugal			
EDP Energias de Portugal SA	17,499	56,010	0.37
		56,010	**0.37**
Reino Unido			
GSK Plc	2,999	50,574	0.34
HSBC Holdings Plc	7,472	73,488	0.49
Relx Plc	928	42,177	0.28
Unilever Plc	1,304	74,275	0.49
		240,514	**1.60**
Singapur			
Oversea-Chinese Banking Corp	7,700	94,204	0.63
Singapore Exchange Ltd	7,300	68,173	0.45
Singapore Telecommunications Ltd	24,800	55,992	0.37
		218,369	**1.45**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Suecia			
Atlas Copco AB	2,367	36,172	0.24
		36,172	**0.24**
Suiza			
ABB Ltd	1,059	57,341	0.38
Givaudan SA	4	17,505	0.12
Novartis AG	780	76,343	0.51
Swiss Reinsurance Ltd	358	51,829	0.34
Zurich Insurance Group AG	104	61,832	0.41
		264,850	**1.76**
Tailandia			
Delta Electronics Thai NVDR	5,600	25,048	0.17
Tmbthanachart Bank Pcl Nvdr	781,200	42,617	0.28
		67,665	**0.45**
Taiwán			
Cathay Financial Holding Co	10,000	20,833	0.14
Chunghwa Telecom Co Ltd	5,000	18,835	0.13
CTBC Financial Holding Co Ltd	35,000	41,742	0.28
Delta Electronics Inc	2,000	26,262	0.17
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	8,000	44,899	0.30
Mega Financial Holding Co Ltd	17,000	20,067	0.13
Sinopac Financial Holdings Co Ltd	58,425	40,810	0.27
		213,448	**1.42**
RENTA VARIABLE TOTAL		**15,041,094**	**100.06**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		**15,041,094**	**100.06**
Total Cartera de inversión		**15,041,094**	**100.06**
Tresoría y equivalentes de tesorería		81,880	0.54
Otros Passivos Netos		(91,351)	(0.60)
TOTAL PATRIMONIO NETO		**15,031,623**	**100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Contratos a plazo sobre divisas

Contraparte	Divisas compradas	Compra	Divisas vendidas	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
Clases de acciones Hedged						
State Street	USD	417,550	EUR	400,340	15/01/2025	2,798
State Street	EUR	10,454,232	USD	10,964,994	15/01/2025	(134,412)
						(131,614)

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Internet, software y servicios de TI	14.04
Tecnología	12.93
Comunicaciones	6.64
Atención sanitaria	6.63
Productos farmacéuticos y biotecnología	6.32
Productos y equipos de semiconductores	6.31
Aparatos y componentes eléctricos	5.43
Seguros	4.34
Materiales y productos de construcción	3.75
Suministro de energía y agua	3.39
Comercio al por menor	3.01
Bancos	2.92
Automóviles	2.71
Industriales	2.65
Servicios financieros	2.61
Bienes de consumo, no cíclicos	2.02
Alimentación y bebidas	1.84
Productos químicos	1.47
Maquinaria	1.42
Bienes de consumo, cíclicos	1.34
Hoteles, restaurantes y ocio	1.33
Tráfico y transporte	1.31
Productos textiles, prendas de vestir y artículos de marroquinería	1.29
Servicios y suministros comerciales	1.08
Ingeniería y construcción	0.70
Medios de comunicación	0.58
Inmobiliarias	0.53
Control medioambiental	0.45
Sociedades Holding	0.42
Equipos ofimáticos	0.33
Productos y artículos para el hogar	0.27
Total	**100.06**

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
BONOS			
Alemania			
Commerzbank AG FRN 24/03/2026	5,000,000	4,972,900	0.36
Commerzbank AG FRN 25/03/2029	5,000,000	5,308,800	0.39
Deutsche Bank AG FRN 23/02/2028	10,000,000	9,733,500	0.71
E.ON SE 1.625% 29/03/2031	2,365,000	2,171,165	0.16
E.ON SE 3.875% 12/01/2035	6,000,000	6,165,180	0.45
Eurogrid GmbH 3.279% 05/09/2031	4,100,000	4,110,906	0.30
Evonik Industries AG FRN 02/09/2081	6,000,000	5,745,000	0.42
Kreditanstalt für Wiederaufbau 1.375% 02/02/2028	4,500,000	379,523	0.03
Kreditanstalt für Wiederaufbau 1.75% 14/09/2029	5,000,000	4,290,871	0.31
Kreditanstalt für Wiederaufbau 4.875% 03/02/2031	10,000,000	12,341,853	0.90
LB Baden Wuerttemberg 1.125% 08/12/2025	3,000,000	3,502,777	0.26
Vonovia SE 0.625% 24/03/2031	8,000,000	6,763,840	0.49
Vonovia SE 5% 23/11/2030	5,000,000	5,428,450	0.40
		70,914,765	**5.18**
Australia			
Westpac Banking Corp FRN 13/05/2031	5,541,000	5,353,603	0.39
		5,353,603	**0.39**
Austria			
Raiffeisen Bank International FRN 17/06/2033	8,000,000	7,322,160	0.53
Uniqa Insurance Group AG FRN 09/12/2041	2,000,000	1,768,540	0.13
		9,090,700	**0.66**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Bélgica			
Crelan SA FRN 23/01/2032	6,000,000	6,525,780	0.48
European Union 0.4% 04/02/2037	10,000,000	7,444,100	0.54
European Union 1.25% 04/02/2043	13,549,463	9,864,958	0.72
European Union 2.625% 04/02/2048	9,000,000	8,065,620	0.59
		31,900,458	**2.33**
Brasil			
Suzano Austria GmbH 5.75% 14/07/2026	5,000,000	4,856,011	0.35
		4,856,011	**0.35**
Canadá			
Manulife Financial Corp 3.703% 16/03/2032	7,000,000	6,185,236	0.45
		6,185,236	**0.45**
Chile			
Colbun SA 3.15% 19/01/2032	5,000,000	4,057,074	0.30
Inversiones CMPC SA 4.375% 04/04/2027	10,000,000	9,490,874	0.69
Inversiones CMPC SA 6.125% 23/06/2033	5,000,000	4,878,319	0.36
Sociedad De Transmision 4% 27/01/2032	5,000,000	4,285,900	0.31
		22,712,167	**1.66**
Dinamarca			
Orsted A/S 1.5% 26/11/2029	7,000,000	6,499,780	0.47
Orsted A/S 3.75% 01/03/2030	5,000,000	5,142,100	0.37
Orsted A/S 5.375% 13/09/2042	5,000,000	5,547,992	0.40
Orsted A/S FRN Perp.	1,325,000	1,374,396	0.10
Orsted A/S FRN Perp.	6,000,000	5,658,789	0.41
		24,223,057	**1.75**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
España			
Banco de Sabadell SA FRN 10/11/2028	10,000,000	10,574,300	0.77
Caixabank SA FRN 03/12/2026	5,000,000	5,850,782	0.43
Caixabank SA FRN 09/02/2029	7,000,000	6,473,110	0.47
Caixabank SA FRN 14/11/2030	8,000,000	8,777,360	0.64
Caixabank SA FRN 18/06/2031	8,100,000	7,896,905	0.58
Caixabank SA FRN 18/11/2026	6,000,000	5,872,080	0.43
Red Electrica Corporacion SA FRN Perp.	7,000,000	7,202,370	0.52
Telefonica Emisiones SAU 3.698% 24/01/2032	4,300,000	4,398,255	0.32
Telefonica Emisiones SAU 4.183% 21/11/2033	5,000,000	5,225,850	0.38
		62,271,012	**4.54**
Estados Unidos			
Alexandria Real Estate 2.95% 15/03/2034	8,000,000	6,362,714	0.46
Alexandria Real Estate 3.8% 15/04/2026	7,000,000	6,678,468	0.49
Boston Properties Ltd 2.55% 01/04/2032	8,000,000	6,258,455	0.46
Boston Properties Ltd 3.4% 21/06/2029	6,000,000	5,320,352	0.39
Dow Chemical Co 5.15% 15/02/2034	5,000,000	4,724,520	0.34
Ford Motor Company 6.1% 19/08/2032	5,000,000	4,807,184	0.35
General Motors Co 5.4% 15/10/2029	5,000,000	4,864,533	0.35
General Motors Co 5.6% 15/10/2032	5,000,000	4,871,907	0.36
Healthpeak Properties 1.35% 01/02/2027	7,000,000	6,306,818	0.46
Intel Corp 4.15% 05/08/2032	5,000,000	4,396,585	0.32
Johnson Controls International Plc/Tyco Fire & Security Finance SCA 1.75% 15/09/2030	6,000,000	4,857,882	0.35
Niagara Mohawk Power 1.96% 27/06/2030	6,000,000	4,926,313	0.36
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Niagara Mohawk Power 1.96% 27/06/2030	7,000,000	5,747,365	0.42
Niagara Mohawk Power 5.783% 16/09/2052	7,000,000	6,645,522	0.48
Pepsico Inc 2.875% 15/10/2049	7,500,000	4,728,503	0.34
Principal Life Global Funding II 1.25% 16/08/2026	6,000,000	5,491,194	0.40
Public Service Electric 5.125% 15/03/2053	5,000,000	4,513,478	0.33
Southwestern Public Service Company 3.75% 15/06/2049	5,000,000	3,507,928	0.26
Verizon Communications Inc 2.85% 03/09/2041	4,000,000	2,673,123	0.19
Verizon Communications Inc 3.875% 01/03/2052	6,000,000	4,281,907	0.31
VF Corp 0.25% 25/02/2028	5,000,000	4,460,380	0.33
VF Corp 4.25% 07/03/2029	4,776,000	4,781,427	0.35
		111,206,558	**8.10**
Filipinas			
Asian Development Bank 1.6% 18/03/2030	880,000	456,360	0.03
Asian Development Bank 3.125% 26/09/2028	3,800,000	3,517,806	0.26
		3,974,166	**0.29**
Finlandia			
Kojamo OYJ 0.875% 28/05/2029	6,000,000	5,436,960	0.40
		5,436,960	**0.40**
Francia			
BNP Paribas SA FRN 14/10/2027	6,000,000	5,729,880	0.42
BNP Paribas SA FRN 30/06/2027	8,000,000	7,360,313	0.54
BPCE SA FRN 14/01/2028	6,600,000	6,264,324	0.46
CNP Assurances SA FRN 27/07/2050	5,000,000	4,544,950	0.33
Compagnie de St Gobain SA 3.375% 08/04/2030	4,400,000	4,453,548	0.32
Compagnie de St Gobain SA 3.625% 08/04/2034	5,000,000	5,067,350	0.37

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Francia (continuación)			
Covivio Hotels Saca 4.125% 23/05/2033	5,200,000	5,279,196	0.38
Covivio SA 4.625% 05/06/2032	9,000,000	9,569,970	0.70
Crédit Agricole SA 3.5% 26/09/2034	5,400,000	5,319,972	0.39
Credit Mutuel Arkea 4.25% 01/12/2032	4,100,000	4,290,363	0.31
Electricité de France SA 1% 29/11/2033	8,000,000	6,485,920	0.47
Electricité de France SA 4.75% 12/10/2034	7,500,000	8,134,650	0.59
Engie SA 3.875% 06/12/2033	9,000,000	9,267,750	0.68
Engie SA 4.25% 06/03/2044	4,500,000	4,601,250	0.34
Engie SA 4.5% 06/09/2042	4,000,000	4,213,600	0.31
Icade SA 0.625% 18/01/2031	6,000,000	5,005,140	0.36
Icade SA 1% 19/01/2030	8,000,000	7,038,080	0.51
La Banque Postale 1.375% 24/04/2029	7,000,000	6,453,790	0.47
RCI Banque SA 4.75% 06/07/2027	5,000,000	5,165,800	0.38
RCI Banque SA 4.875% 14/06/2028	7,000,000	7,323,050	0.53
Société Générale SA FRN 22/09/2028	8,000,000	7,522,480	0.55
Société Générale SA FRN 28/09/2029	8,300,000	8,681,136	0.63
Unibail Rodamco Westfield SE 3.875% 11/09/2034	5,500,000	5,487,460	0.40
		143,259,972	**10.44**
Hong Kong			
Agricultural Bank of China 2% 01/03/2025	8,522,000	8,190,584	0.60
MTR Corp Ltd 1.625% 19/08/2030	5,000,000	4,117,431	0.30
		12,308,015	**0.90**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Irlanda			
AIB Group Plc FRN 16/02/2029	8,000,000	8,635,840	0.63
AIB Group Plc FRN 20/05/2035	7,000,000	7,215,128	0.53
AIB Group Plc FRN 23/10/2031	7,000,000	7,696,920	0.56
ESB Finance Dac 1% 19/07/2034	5,000,000	4,049,350	0.30
ESB Finance Dac 1.125% 11/06/2030	5,647,000	5,113,283	0.37
ESB Finance Dac 4.25% 03/03/2036	4,000,000	4,251,760	0.31
		36,962,281	**2.70**
Italia			
A2A SpA 1% 02/11/2033	9,000,000	7,315,290	0.53
A2A SpA 1% 16/07/2029	5,000,000	4,610,300	0.34
A2A SpA FRN Perp.	7,000,000	7,238,560	0.53
Assicurazioni Generali SpA 2.429% 14/07/2031	5,000,000	4,707,481	0.34
Assicurazioni Generali SpA 5.272% 12/09/2033	7,000,000	7,714,560	0.56
Assicurazioni Generali SpA 5.399% 20/04/2033	2,407,000	2,679,713	0.20
Credit Agricole Italia SpA 3.5% 15/07/2033	8,000,000	8,265,760	0.60
Ferrovie Dello Stato 4.5% 23/05/2033	4,000,000	4,276,320	0.31
Hera SpA 2.5% 25/05/2029	6,000,000	5,896,560	0.43
Intesa Sanpaolo SpA 0.75% 16/03/2028	7,000,000	6,547,100	0.48
Intesa Sanpaolo SpA 4.75% 06/09/2027	9,000,000	9,425,250	0.69
Intesa Sanpaolo SpA 5.625% 08/03/2033	8,000,000	9,075,920	0.66
Mediobanca - Banca di Credito Finanziario SpA FRN 13/09/2027	7,035,000	7,268,210	0.53
Terna SpA FRN Perp.	6,004,000	6,205,975	0.45
Terna SpA FRN Perp.	7,000,000	6,725,880	0.49

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Italia (continuación)			
Unicredit SpA FRN 05/07/2029	9,160,000	8,507,900	0.62
Unicredit SpA FRN 15/11/2027	7,000,000	7,364,980	0.54
		113,825,759	**8.30**
Japón			
East Japan Railway Co 4.11% 22/02/2043	3,815,000	4,034,515	0.29
East Japan Railway Co 4.389% 05/09/2043	5,000,000	5,464,200	0.40
		9,498,715	**0.69**
Luxemburgo			
European Investment Bank 0.5% 13/11/2037	11,000,000	8,125,700	0.59
European Investment Bank 1.5% 02/03/2027	10,000,000	856,808	0.06
European Investment Bank 1.5% 15/11/2047	5,000,000	3,746,450	0.27
European Investment Bank 1.625% 09/10/2029	10,000,000	8,508,956	0.62
European Investment Bank 3.3% 03/02/2028	20,000,000	11,680,204	0.85
European Investment Bank 3.75% 14/02/2033	19,000,000	17,281,876	1.26
SEGRO Capital Sarl 1.875% 23/03/2030	4,000,000	3,761,320	0.27
		53,961,314	**3.92**
México			
Coca Cola FEMSA SAB Cv 1.85% 01/09/2032	5,160,000	3,908,096	0.28
Trust F-1401 7.375% 13/02/2034	5,000,000	4,835,683	0.35
		8,743,779	**0.63**
Países Bajos			
ABN Amro Bank NV 0.5% 23/09/2029	6,000,000	5,308,920	0.39
ABN Amro Bank NV FRN 13/12/2029	7,000,000	6,095,101	0.44
Cooperatieve Rabobank UA FRN 24/02/2027	5,040,000	4,661,205	0.34
Cooperatieve Rabobank UA FRN 24/09/2026	7,000,000	6,567,829	0.48

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Países Bajos (continuación)			
De Volksbank NV 0.375% 03/03/2028	9,000,000	8,231,220	0.60
De Volksbank NV 3.625% 21/10/2031	5,600,000	5,641,832	0.41
De Volksbank NV FRN 22/10/2030	7,000,000	6,930,420	0.51
Iberdrola International BV FRN Perp.	5,000,000	4,551,800	0.33
Iberdrola International BV FRN Perp.	7,000,000	6,995,450	0.51
ING Groep NV 4.625% 06/01/2026	1,800,000	1,739,192	0.13
ING Groep NV FRN 01/07/2026	9,500,000	9,014,211	0.66
ING Groep NV FRN 09/06/2032	8,000,000	7,567,600	0.55
ING Groep NV FRN 23/05/2026	6,500,000	6,478,355	0.47
LeasePlan Corporation NV 0.25% 23/02/2026	3,766,000	3,655,242	0.27
NN Group NV FRN 03/11/2043	6,578,000	7,411,235	0.54
REN Finance BV 0.5% 16/04/2029	7,000,000	6,268,710	0.46
Stellantis NV 3.75% 19/03/2036	4,000,000	3,902,840	0.28
Stellantis NV 4.375% 14/03/2030	8,000,000	8,342,400	0.61
Telefonica Europe BV FRN Perp.	7,000,000	6,828,776	0.50
Tennet Holding BV 4.5% 28/10/2034	5,000,000	5,436,900	0.40
Tennet Holding BV FRN Perp.	3,375,000	3,453,435	0.25
		125,082,673	**9.13**
Portugal			
Energias de Portugal SA FRN 02/08/2081	8,000,000	7,815,540	0.57
Energias de Portugal SA FRN 14/03/2082	8,200,000	7,841,728	0.57
Energias de Portugal SA FRN 20/07/2080	10,000,000	9,870,840	0.72
Fidelidade - Companhia de Seguros S.A. FRN Perp.	6,000,000	6,405,480	0.47
		31,933,588	**2.33**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Reino Unido			
Anglian Water Osprey FIN 2.75% 26/10/2029	375,000	401,971	0.03
Anglian Water Osprey FIN 6% 20/06/2039	2,870,000	3,398,545	0.25
DS Smith Plc 4.375% 27/07/2027	6,000,000	6,204,360	0.45
National Grid Plc 0.25% 01/09/2028	8,000,000	7,261,520	0.53
Natwest Group Plc FRN 06/09/2028	6,136,000	6,307,133	0.46
Natwest Group Plc FRN 09/11/2028	4,000,000	4,460,116	0.33
Northern Powergrid North 1.875% 16/06/2062	3,000,000	1,581,834	0.12
Scottish Hydro Electric 2.125% 24/03/2036	5,000,000	4,372,877	0.32
The Berkeley Group Holdings Plc 2.5% 11/08/2031	2,500,000	2,424,038	0.18
Tritax Big Box Reit Plc 1.5% 27/11/2033	4,000,000	3,498,060	0.25
Whitbread Group Plc 2.375% 31/05/2027	7,600,000	8,600,701	0.63
		48,511,155	**3.55**
Suecia			
Skandinaviska Enskilda 4.375% 06/11/2028	2,597,000	2,732,174	0.20
Telia company AB FRN 11/05/2081	8,000,000	7,786,240	0.57
Vattenfall AB FRN 29/06/2083	850,000	916,666	0.07
Volvo Car AB 2.5% 07/10/2027	7,000,000	6,866,160	0.50
		18,301,240	**1.34**
Suiza			
Eurofima EG 0.15% 10/10/2034	8,000,000	6,156,640	0.45
		6,156,640	**0.45**
BONOS TOTALES		**966,669,824**	**70.48**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES			
Austria			
Austria (Republic of) 1.85% 23/05/2049	9,800,000	7,893,116	0.58
Austria (Republic of) 2.9% 23/05/2029	6,000,000	6,129,420	0.45
		14,022,536	**1.03**
Bélgica			
Belgium (Kingdom of) 1.25% 22/04/2033	8,930,000	7,920,553	0.58
Belgium (Kingdom of) 2.75% 22/04/2039	9,000,000	8,526,870	0.62
		16,447,423	**1.20**
Canadá			
Canada - Ottawa (City of) 2.5% 11/05/2051	10,000,000	4,701,407	0.34
Canada - Quebec (Province of) 2.1% 27/05/2031	12,000,000	7,465,633	0.54
Canada - Quebec (Province of) 3.65% 20/05/2032	15,000,000	10,152,014	0.74
		22,319,054	**1.62**
Chile			
Chile (Republic of) 0.83% 02/07/2031	8,000,000	6,791,920	0.49
Chile (Republic of) 1.25% 29/01/2040	10,000,000	7,095,500	0.52
Chile (Republic of) 2.55% 27/01/2032	8,000,000	6,493,481	0.47
Chile (Republic of) 3.5% 25/01/2050	10,000,000	6,699,082	0.49
		27,079,983	**1.97**
Eslovenia			
Slovenija (Republic of) 0.125% 01/07/2031	3,706,000	3,155,325	0.23
		3,155,325	**0.23**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES (CONTINUACIÓN)			
España			
Adif Alta Velocidad 0.55% 30/04/2030	4,700,000	4,135,671	0.30
Adif Alta Velocidad 0.55% 31/10/2031	9,700,000	8,162,550	0.59
Spain (Kingdom of) 1% 30/07/2042	30,000,000	20,402,999	1.48
		32,701,220	**2.37**
Francia			
Bpifrance SACA 3.125% 25/05/2033	5,800,000	5,776,742	0.42
France (Republic of) 0.5% 25/06/2044	26,350,000	15,305,661	1.12
France (Republic of) 1.75% 25/06/2039	25,000,000	20,378,499	1.48
France (Republic of) 3% 25/06/2049	3,100,000	2,800,788	0.20
Paris France (Republic of) 1.75% 25/05/2031	12,000,000	11,017,680	0.80
Régie Autonome Des Transports 3.25% 25/05/2034	2,800,000	2,774,492	0.20
SNCF Réseau 0.75% 25/05/2036	8,000,000	5,914,560	0.43
SNCF Réseau 1% 09/11/2031	2,600,000	2,256,878	0.16
SNCF Réseau 1.875% 30/03/2034	2,200,000	1,931,402	0.14
SNCF Réseau 2.25% 20/12/2047	2,200,000	1,642,146	0.12
Société des Grands Projets 0.7% 15/10/2060	4,000,000	1,541,240	0.11
Société des Grands Projets 1% 18/02/2070	2,000,000	801,820	0.06
Société des Grands Projets 1% 26/11/2051	10,000,000	5,312,200	0.39
Société des Grands Projets 1.125% 25/05/2034	7,000,000	5,754,840	0.42
Société des Grands Projets 1.7% 25/05/2050	3,000,000	1,974,990	0.14
		85,183,938	**6.19**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES (CONTINUACIÓN)			
Hong Kong			
Hong Kong 5.25% 11/01/2053	7,000,000	7,086,934	0.52
		7,086,934	**0.52**
Indonesia			
Indonesia (Republic of) 3.55% 09/06/2051	10,000,000	6,874,167	0.50
Indonesia (Republic of) 4.7% 06/06/2032	15,000,000	14,025,543	1.02
		20,899,710	**1.52**
Irlanda			
Ireland (Republic of) 1.35% 18/03/2031	10,000,000	9,415,200	0.69
Ireland (Republic of) 3% 18/10/2043	2,500,000	2,545,775	0.19
		11,960,975	**0.88**
Italia			
Italy (Republic of) 1.5% 30/04/2045	14,900,000	10,045,282	0.73
Italy (Republic of) 4% 30/04/2035	22,000,000	23,114,519	1.67
Italy (Republic of) 4% 30/10/2031	10,000,000	10,584,800	0.77
		43,744,601	**3.17**
Noruega			
Kommunalbanken AS 2.125% 11/02/2025	2,200,000	2,118,777	0.15
Kommunalbanken AS 5.25% 18/04/2034	17,600,000	10,864,736	0.79
		12,983,513	**0.94**
Países Bajos			
Neder Waterschapsbank 0.01% 02/10/2034	6,000,000	4,535,640	0.33
		4,535,640	**0.33**
Serbia			
Serbia (Republic of) 1% 23/09/2028	10,000,000	8,996,600	0.66
		8,996,600	**0.66**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES (CONTINUACIÓN)			
Singapur			
Singapore Government 3% 01/08/2072	5,000,000	3,705,679	0.27
Singapore Government 3.25% 01/06/2054	3,000,000	2,313,771	0.17
		6,019,450	**0.44**
Suecia			
Sweden (Kingdom of) 0.125% 09/09/2030	100,000,000	7,782,722	0.57
		7,782,722	**0.57**
Suiza			
Canton of Geneva 0.3% 28/11/2039	3,000,000	3,025,569	0.22
Switzerland (Republic of) 1.5% 26/10/2038	4,000,000	4,909,732	0.36
		7,935,301	**0.58**
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES TOTAL		**332,854,925**	**24.22**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		**1,299,524,749**	**94.70**
Total Cartera de inversión		**1,299,524,749**	**94.70**
Tresoría y equivalentes de tesorería		27,429,272	2.00
Otros Activos Netos		45,287,612	3.30
TOTAL PATRIMONIO NETO		**1,372,241,633**	**100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Contratos a plazo sobre divisas

Contraparte	Divisas compradas	Compra	Divisas vendidas	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
Clases de acciones Hedged						
State Street	USD	8,450,338	EUR	8,056,767	15/01/2025	99,931
State Street	EUR	14,383	USD	15,000	15/01/2025	(96)
State Street	EUR	113	CHF	106	15/01/2025	-
State Street	EUR	26,834	AUD	44,527	15/01/2025	223
State Street	EUR	6,275,489	SEK	72,056,000	15/01/2025	(23,183)
State Street	SGD	104,157,278	EUR	73,878,371	15/01/2025	(143,342)
State Street	CHF	32,899,645	EUR	35,426,340	15/01/2025	(345,063)
State Street	SEK	190,458,250	EUR	16,524,413	15/01/2025	124,221
State Street	AUD	3,487,801	EUR	2,122,144	15/01/2025	(37,673)
No asignada a una clase de acciones determinada						
Barclays Bank Ireland Plc	EUR	6,729,656	SGD	9,500,000	09/01/2025	4,519
Barclays Bank Ireland Plc	EUR	23,737,478	CAD	35,000,000	09/01/2025	236,449
Barclays Bank Ireland Plc	GBP	1,260,000	EUR	1,515,476	07/02/2025	5,856
BofA Securities Europe SA	EUR	1,292,005	JPY	202,000,000	09/01/2025	50,561
Credit Agricole CIB	USD	2,200,000	EUR	2,108,749	07/02/2025	12,830
Goldman Sachs Bank Europe SE	EUR	1,417,818	USD	1,500,000	09/01/2025	(30,402)
Royal Bank of Canada	EUR	297,778,348	USD	312,660,000	09/01/2025	(4,088,517)
Royal Bank of Canada	EUR	25,228,565	AUD	41,000,000	09/01/2025	719,474
Royal Bank of Canada	EUR	9,362,416	SEK	108,000,000	09/01/2025	(77,476)
Société Générale	USD	20,000,000	EUR	18,868,149	09/01/2025	441,444
Société Générale	EUR	68,760,229	GBP	57,100,000	09/01/2025	(279,499)
Société Générale	EUR	7,548,967	CHF	7,000,000	09/01/2025	88,029
State Street	AUD	26,578	EUR	15,917	09/01/2025	(29)
						(3,241,743)

Futuros

Descripción	Moneda	Cantidad	Compromiso	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
No asignada a una Clase de Acciones determinada					
LONG GILT FUTURE MAR25	GBP	229	25,594,542	27/03/2025	(670,261)
US 10YR NOTE (CBT)MAR25	USD	42	4,410,912	20/03/2025	8,873
EURO-BUND FUTURE MAR25	EUR	550	73,392,000	06/03/2025	(667,980)
CAN 10YR BOND FUT MAR25	CAD	58	4,775,122	20/03/2025	31,640
US 2YR NOTE (CBT) MAR25	USD	144	28,592,708	31/03/2025	26,075
US 5YR NOTE (CBT) MAR25	USD	67	6,878,236	31/03/2025	8,593
US ULTRA BOND CBT MAR25	USD	(145)	(16,650,319)	20/03/2025	843,456
EURO-BUXL 30Y BND MAR25	EUR	62	8,226,160	06/03/2025	(527,000)
US 10YR ULTRA FUT MAR25	USD	(99)	(10,642,141)	20/03/2025	(4,904)
EURO-OAT FUTURE MAR25	EUR	(301)	(37,143,400)	06/03/2025	787,820
AUST 10Y BOND FUT MAR25	AUD	44	2,969,598	17/03/2025	(17,791)
JPN 10Y BOND(OSE) MAR25	JPY	11	9,591,421	13/03/2025	(24,334)
				Total	**(205,813)**

Opciones

	Divisa	Cantidad	Valor de mercado	Porcentaje
Long Gilt Future 97.5 01/24/2025	GBP	5,000,000	60,473	-
Total			**60,473**	**-**

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Deuda soberana y de entidades supranacionales	28.38
Bancos	22.25
Aparatos y componentes eléctricos	11.27
Servicios financieros	7.51
Inmobiliarias	4.75
Industriales	2.83
Servicios públicos	2.77
Seguros	2.63
Automóviles	2.45
Tráfico y transporte	1.77
Tecnología	1.18
Comunicaciones	1.07
Materiales y productos de construcción	1.05
Internet, software y servicios de TI	0.83
Suministro de energía y agua	0.71
Títulos respaldados por hipotecas o activos	0.70
Hoteles, restaurantes y ocio	0.63
Petróleo y gas	0.52
Productos químicos	0.42
Ingeniería y construcción	0.35
Productos textiles, prendas de vestir y artículos de marroquinería	0.35
Alimentación y bebidas	0.28
Total	**94.70**

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
RENTA VARIABLE			
Alemania			
Beiersdorf AG	23,855	2,958,020	2.08
Carl Zeiss Meditec AG	25,203	1,147,241	0.81
Nemetschek SE	32,464	3,038,630	2.14
Tag Immobilien AG	214,628	3,082,058	2.17
		10,225,949	**7.20**
Austria			
Erste Group Bank AG	86,594	5,166,199	3.65
Wienerberger AG	69,581	1,863,379	1.31
		7,029,578	**4.96**
Dinamarca			
Demant A/S	69,352	2,457,043	1.73
Netcompany Group AS	37,291	1,695,214	1.19
		4,152,257	**2.92**
España			
Acciona SA	16,441	1,787,137	1.26
		1,787,137	**1.26**
Finlandia			
Valmet OYJ	102,886	2,400,330	1.69
		2,400,330	**1.69**
Francia			
Eiffage SA	40,268	3,411,505	2.40
Eurazeo SE	30,125	2,167,494	1.53
JC Decaux SA	127,509	1,933,036	1.36
Soitec SA	17,753	1,547,174	1.09
Sopra Steria Group	14,395	2,461,545	1.73
Spie SA	130,046	3,906,582	2.75
Valeo SA	177,511	1,652,982	1.16
		17,080,318	**12.02**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Italia			
Diasorin SpA	33,345	3,319,828	2.34
ERG Spa	142,950	2,808,968	1.98
Finecobank SpA	254,278	4,269,328	3.01
Infrastrutture Wireless Italy SpA	374,817	3,678,829	2.59
Prysmian SpA	69,424	4,280,684	3.01
		18,357,637	**12.93**
Noruega			
Storebrand ASA	470,041	4,844,079	3.42
		4,844,079	**3.42**
Países Bajos			
Arcadis NV	60,676	3,567,749	2.51
ASR Nederland NV	100,869	4,617,783	3.25
		8,185,532	**5.76**
Reino Unido			
Barratt Developments Plc	593,450	3,158,846	2.22
Burberry Group Plc	111,958	1,327,010	0.93
Croda International Plc	36,844	1,508,406	1.06
Electrocomponents Plc	295,473	2,435,435	1.71
GB Group Plc	686,058	2,821,192	1.99
Genuit Group Plc	479,171	2,257,308	1.59
Great Portland Estates Plc	713,825	2,486,435	1.75
Howden Joinery Group Plc	267,029	2,562,703	1.80
Intermediate Capital Group PLC	84,824	2,119,542	1.49
Intertek Group Plc	65,096	3,722,414	2.62
Pearson Plc	251,457	3,898,923	2.75
Spectris Plc	82,546	2,503,897	1.76
Unite Group Plc	233,314	2,275,821	1.60
United Utilities Group Plc	230,173	2,927,228	2.06
		36,005,160	**25.33**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Suecia			
Axfood AB	138,794	2,838,596	2.00
Holmen Ab B Shares	89,537	3,178,773	2.24
Tele2 AB B Shs	422,204	4,031,446	2.84
		10,048,815	**7.08**
Suiza			
Belimo Holding AG	5,459	3,487,419	2.46
Bossard Holding AG	7,249	1,475,412	1.04
Cembra Money Bank AG	47,094	4,115,108	2.90
Galenica AG	44,988	3,564,343	2.51
Interroll Holding Ltd	751	1,595,758	1.12
Siegfried Holding AG	2,517	2,644,612	1.86
SIG Combibloc Group AG	113,948	2,171,081	1.53
		19,053,733	**13.42**
RENTA VARIABLE TOTAL		**139,170,525**	**97.99**
FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS			
Francia			
AXA Trésor Court Terme Capitalisation EUR	873	2,251,719	1.59
		2,251,719	**1.59**
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS		**2,251,719**	**1.59**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		**141,422,244**	**99.58**
Total Cartera de inversión		**141,422,244**	**99.58**
Tesoría y equivalentes de tesorería		977,373	0.69
Otros Passivos Netos		(377,602)	(0.27)
TOTAL PATRIMONIO NETO		**142,022,015**	**100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Atención sanitaria	9.47
Servicios financieros	7.92
Materiales y productos de construcción	7.22
Internet, software y servicios de TI	7.05
Seguros	6.67
Bancos	6.66
Tecnología	6.06
Ingeniería y construcción	5.15
Sociedades financieras y de inversión y otras sociedades diversificadas	4.43
Aparatos y componentes eléctricos	4.27
Suministro de energía y agua	4.04
Comunicaciones	2.84
Distribución y comercio al por mayor	2.84
Maquinaria	2.81
Medios de comunicación	2.75
Servicios y suministros comerciales	2.62
Productos forestales y papel	2.24
Productos para el hogar y bienes de equipo	2.22
Alimentación y bebidas	2.00
Inmobiliarias	1.60
Fondos de inversión abiertos	1.59
Papel y embalaje	1.53
Publicidad	1.36
Automóviles	1.16
Industriales	1.09
Productos químicos	1.06
Productos textiles, prendas de vestir y artículos de marroquinería	0.93
Total	**99.58**

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
BONOS			
Alemania			
Commerzbank AG FRN 25/03/2029	200,000	212,352	0.17
Deutsche Bank AG FRN 23/02/2028	200,000	194,670	0.15
E.ON SE 3.875% 12/01/2035	200,000	205,506	0.16
Eurogrid GmbH 3.279% 05/09/2031	100,000	100,266	0.08
Evonik Industries AG FRN 02/09/2081	200,000	191,500	0.15
Vonovia SE 0.625% 24/03/2031	200,000	169,096	0.13
Vonovia SE 4.75% 23/05/2027	100,000	104,116	0.08
		1,177,506	**0.92**
Australia			
Westpac Banking Corp FRN 13/05/2031	128,000	123,671	0.10
		123,671	**0.10**
Austria			
Raiffeisen Bank International FRN 17/06/2033	300,000	274,581	0.21
		274,581	**0.21**
Bélgica			
European Union 0.01% 04/07/2035	700,000	516,754	0.40
European Union 0.01% 04/10/2030	152,000	131,523	0.10
European Union 2.625% 04/02/2048	700,000	627,326	0.49
European Union 3.25% 04/02/2050	300,000	296,574	0.23
		1,572,177	**1.22**
Canadá			
Manulife Financial Corp 3.703% 16/03/2032	180,000	159,049	0.12
		159,049	**0.12**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Chile			
Inversiones CMPC SA 4.375% 04/04/2027	300,000	284,735	0.22
Inversiones CMPC SA 6.125% 23/06/2033	200,000	195,133	0.15
		479,868	**0.37**
Dinamarca			
Orsted A/S 5.375% 13/09/2042	200,000	221,920	0.17
		221,920	**0.17**
España			
Banco de Sabadell SA FRN 10/11/2028	300,000	317,229	0.25
Banco de Sabadell SA FRN 24/03/2026	200,000	199,774	0.16
Caixabank SA FRN 03/12/2026	600,000	702,094	0.55
Caixabank SA FRN 10/07/2026	200,000	197,558	0.15
Caixabank SA FRN 18/06/2031	300,000	292,478	0.23
Caixabank SA FRN 18/11/2026	200,000	195,736	0.15
EDP Servicios Financieros Espana SA 4.375% 04/04/2032	194,000	205,669	0.16
Iberdrola Finanzas SAU 3.625% 18/07/2034	100,000	102,357	0.08
Telefonica Emisiones SAU 3.698% 24/01/2032	200,000	204,570	0.16
		2,417,465	**1.89**
Estados Unidos			
Alexandria Real Estate 2.95% 15/03/2034	200,000	159,068	0.12
Boston Properties Ltd 2.55% 01/04/2032	200,000	156,461	0.12
Boston Properties Ltd 3.4% 21/06/2029	230,000	203,947	0.16
Fedex Corp 0.45% 04/05/2029	300,000	269,297	0.21
General Motors Co 5.4% 15/10/2029	300,000	291,872	0.23
Healthpeak Properties 1.35% 01/02/2027	230,000	207,224	0.16

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Healthpeak Properties 2.125% 01/12/2028	200,000	173,677	0.14
Johnson Controls International Plc/Tyco Fire & Security Finance SCA 1.75% 15/09/2030	230,000	186,219	0.15
Mastercard Inc 1.9% 15/03/2031	150,000	122,556	0.10
New York State Electric & Gas 5.85% 15/08/2033	200,000	197,953	0.15
Niagara Mohawk Power 1.96% 27/06/2030	300,000	246,316	0.19
Niagara Mohawk Power 5.783% 16/09/2052	180,000	170,885	0.13
Pepsico Inc 2.875% 15/10/2049	250,000	157,617	0.12
Principal Life Global Funding II 1.25% 16/08/2026	160,000	146,432	0.11
Public Service Electric 5.125% 15/03/2053	300,000	270,809	0.21
Verizon Communications Inc 1.5% 18/09/2030	230,000	184,303	0.14
Verizon Communications Inc 2.85% 03/09/2041	150,000	100,242	0.08
Verizon Communications Inc 3.875% 01/03/2052	200,000	142,730	0.11
VF Corp 0.25% 25/02/2028	100,000	89,208	0.07
VF Corp 4.25% 07/03/2029	138,000	138,157	0.11
		3,614,973	**2.81**
Finlandia			
Kojamo OYJ 0.875% 28/05/2029	200,000	181,232	0.14
		181,232	**0.14**
Francia			
Banque Fédérative du Crédit Mutuel SA 4% 21/11/2029	200,000	207,674	0.16
BNP Paribas SA FRN 14/10/2027	300,000	286,494	0.22
BNP Paribas SA FRN 30/06/2027	200,000	184,008	0.14
BPCE SA 1.75% 27/05/2032	100,000	92,040	0.07
BPCE SA FRN 14/01/2028	200,000	189,828	0.15
BPCE SA FRN 19/10/2027	250,000	228,585	0.18

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Francia (continuación)			
CNP Assurances SA FRN 27/07/2050	200,000	181,798	0.14
Compagnie de St Gobain SA 3.375% 08/04/2030	200,000	202,434	0.16
Covivio Hotels Saca 4.125% 23/05/2033	200,000	203,046	0.16
Covivio SA 4.625% 05/06/2032	200,000	212,666	0.17
Crédit Agricole Home Loan 3.25% 08/06/2033	200,000	203,798	0.16
Crédit Agricole SA 0.125% 09/12/2027	200,000	184,208	0.14
Crédit Agricole SA 3.5% 26/09/2034	200,000	197,036	0.15
Crédit Agricole SA 4.375% 27/11/2033	100,000	105,673	0.08
Crédit Agricole SA FRN 21/09/2029	200,000	181,476	0.14
Electricité de France SA 1% 29/11/2033	200,000	162,148	0.13
Electricité de France SA 4.75% 12/10/2034	200,000	216,924	0.17
Engie SA 3.875% 06/12/2033	200,000	205,950	0.16
Engie SA 4.25% 06/03/2044	100,000	102,250	0.08
Engie SA 4.5% 06/09/2042	100,000	105,340	0.08
Icade SA 1% 19/01/2030	200,000	175,952	0.14
Icade SA 1.5% 13/09/2027	200,000	192,036	0.15
Icade Sante SAS 1.375% 17/09/2030	200,000	175,632	0.14
RCI Banque SA 4.75% 06/07/2027	200,000	206,632	0.16
RCI Banque SA 4.875% 14/06/2028	221,000	231,199	0.18
Société Générale SA FRN 02/12/2027	100,000	95,199	0.07
Société Générale SA FRN 06/09/2032	200,000	207,808	0.16
Société Générale SA FRN 28/09/2029	200,000	209,184	0.16
Unibail Rodamco Westfield SE 1% 14/03/2025	350,000	348,656	0.27
Unibail Rodamco Westfield SE 3.875% 11/09/2034	200,000	199,544	0.16
		5,695,218	**4.43**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Hong Kong			
MTR Corp 2.5% 02/11/2026	200,000	186,534	0.15
		186,534	**0.15**
Irlanda			
AIB Group Plc FRN 04/04/2028	200,000	197,108	0.15
ESB Finance Dac 1% 19/07/2034	250,000	202,468	0.16
ESB Finance Dac 1.125% 11/06/2030	150,000	135,813	0.11
		535,389	**0.42**
Italia			
A2A SpA 1% 02/11/2033	250,000	203,202	0.16
A2A SpA 4.5% 19/09/2030	150,000	160,822	0.13
A2A SpA FRN Perp.	141,000	145,805	0.11
Acea SpA 0.25% 28/07/2030	170,000	146,242	0.11
Assicurazioni Generali SpA 2.429% 14/07/2031	300,000	282,449	0.22
Banca Monte Dei Paschi Di Siena 3.375% 16/07/2030	154,000	157,314	0.12
Banco BPM SpA FRN 09/09/2030	189,000	191,812	0.15
Credit Agricole Italia SpA 3.5% 15/07/2033	200,000	206,644	0.16
Ferrovie Dello Stato 4.5% 23/05/2033	250,000	267,270	0.21
Intesa Sanpaolo SpA 0.75% 16/03/2028	288,000	269,366	0.21
Intesa Sanpaolo SpA 4.75% 06/09/2027	200,000	209,450	0.16
Mediobanca - Banca di Credito Finanziario SpA FRN 13/09/2027	203,000	209,729	0.16
Terna SpA 0.75% 24/07/2032	170,000	142,492	0.11
Terna SpA 3.875% 24/07/2033	253,000	261,635	0.20
Terna SpA FRN Perp.	200,000	192,168	0.15
Terna SpA FRN Perp.	100,000	103,364	0.08
Unicredit SpA FRN 15/11/2027	175,000	184,124	0.14
		3,333,888	**2.58**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Luxemburgo			
European Investment Bank 1.9% 19/02/2036	376,000	165,085	0.13
European Investment Bank 3.3% 03/02/2028	500,000	292,005	0.23
European Investment Bank 3.75% 14/02/2033	112,000	101,872	0.08
SEGRO Capital Sarl 1.25% 23/03/2026	150,000	147,376	0.12
		706,338	**0.56**
Países Bajos			
Cooperatieve Rabobank UA FRN 24/02/2027	250,000	231,211	0.18
De Volksbank NV 3.625% 21/10/2031	100,000	100,747	0.08
De Volksbank NV FRN 04/05/2027	200,000	198,154	0.16
EDP Finance 1.71% 24/01/2028	400,000	351,003	0.27
NN Group NV FRN 01/03/2043	200,000	215,602	0.17
NN Group NV FRN 03/11/2043	158,000	178,014	0.14
REN Finance BV 0.5% 16/04/2029	100,000	89,553	0.07
Stellantis NV 4.375% 14/03/2030	140,000	145,992	0.11
Telefonica Europe BV FRN Perp.	200,000	220,606	0.17
Telefonica Europe BV FRN Perp.	200,000	186,629	0.15
Tennet Holding BV FRN Perp.	100,000	102,324	0.08
Tennet Holding BV FRN Perp.	200,000	198,375	0.16
		2,218,210	**1.74**
Portugal			
Energias de Portugal SA FRN 02/08/2081	200,000	195,388	0.15
		195,388	**0.15**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Reino Unido			
Motability Operations 0.125% 20/07/2028	100,000	90,992	0.07
Motability Operations 2.125% 18/01/2042	100,000	73,793	0.06
Motability Operations 3.625% 24/07/2029	169,000	172,799	0.14
National Grid Plc 3.875% 16/01/2029	150,000	154,754	0.12
Natwest Group Plc FRN 06/09/2028	250,000	256,972	0.20
Natwest Group Plc FRN 14/03/2028	219,000	227,197	0.18
Natwest Group Plc FRN 26/02/2030	200,000	182,176	0.14
Standard Chartered Plc FRN 02/07/2027	150,000	145,852	0.11
The Berkeley Group Holdings Plc 2.5% 11/08/2031	200,000	193,923	0.15
Whitbread Group Plc 2.375% 31/05/2027	200,000	226,334	0.18
		1,724,792	**1.35**
Suecia			
Skandinaviska Enskilda 4.375% 06/11/2028	260,000	273,533	0.21
Telia company AB FRN 11/05/2081	200,000	194,656	0.15
Vattenfall AB FRN 29/06/2083	210,000	226,470	0.18
Volvo Car AB 2.5% 07/10/2027	200,000	196,176	0.15
		890,835	**0.69**
BONOS TOTALES		**25,709,034**	**20.02**
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES			
Austria			
Austria (Republic of) 1.85% 23/05/2049	287,000	231,156	0.18
		231,156	**0.18**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES (CONTINUACIÓN)			
Bélgica			
Belgium (Kingdom of) 1.25% 22/04/2033	610,144	541,173	0.42
		541,173	**0.42**
Canadá			
Canada - Ottawa (City of) 2.5% 11/05/2051	200,000	94,028	0.07
Canada - Quebec (Province of) 2.1% 27/05/2031	330,000	205,305	0.16
Canada - Quebec (Province of) 3.65% 20/05/2032	250,000	169,200	0.13
		468,533	**0.36**
Chile			
Chile (Republic of) 0.555% 21/01/2029	320,000	288,688	0.23
Chile (Republic of) 0.83% 02/07/2031	210,000	178,288	0.14
Chile (Republic of) 1.25% 29/01/2040	100,000	70,955	0.06
Chile (Republic of) 2.55% 27/01/2032	200,000	162,337	0.13
Chile (Republic of) 3.5% 25/01/2050	400,000	267,963	0.21
		968,231	**0.77**
Corea, República de			
Korea (Republic of) 0.01% 15/10/2026	200,000	190,632	0.15
		190,632	**0.15**
Eslovenia			
Slovenija (Republic of) 0.125% 01/07/2031	154,000	131,117	0.10
		131,117	**0.10**
España			
Adif Alta Velocidad 0.55% 30/04/2030	200,000	175,986	0.14
Adif Alta Velocidad 0.55% 31/10/2031	300,000	252,450	0.20
Spain (Kingdom of) 1% 30/07/2042	649,000	441,385	0.35
		869,821	**0.69**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES (CONTINUACIÓN)			
Francia			
France (Republic of) 0.5% 25/06/2044	700,000	406,602	0.32
France (Republic of) 1.75% 25/06/2039	700,000	570,598	0.45
Ile de France Mobilites 3.4% 25/05/2043	300,000	284,022	0.22
Régie Autonome Des Transports 3.25% 25/05/2034	100,000	99,089	0.08
SNCF Réseau 2.25% 20/12/2047	300,000	223,929	0.18
Société des Grands Projets 1% 18/02/2070	400,000	160,364	0.13
Société des Grands Projets 1.625% 08/04/2042	100,000	73,322	0.06
Société des Grands Projets 3.5% 25/05/2043	100,000	96,620	0.08
		1,914,546	**1.52**
Hong Kong			
Hong Kong 5.25% 11/01/2053	500,000	506,210	0.40
		506,210	**0.40**
Irlanda			
Ireland (Republic of) 3% 18/10/2043	100,000	101,831	0.08
		101,831	**0.08**
Italia			
Italy (Republic of) 1% 11/02/2030	400,000	359,604	0.28
Italy (Republic of) 1.5% 30/04/2045	300,000	202,254	0.16
Italy (Republic of) 4% 30/04/2035	500,000	525,330	0.41
		1,087,188	**0.85**
Noruega			
Kommunalbanken AS 5.25% 18/04/2034	300,000	185,194	0.14
		185,194	**0.14**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES (CONTINUACIÓN)			
Nueva Zelanda			
New Zealand (Government of) 4.25% 15/05/2034	350,000	186,985	0.15
		186,985	**0.15**
Singapur			
Singapore Government 3% 01/08/2072	170,000	125,993	0.10
Singapore Government 3.25% 01/06/2054	60,000	46,275	0.04
		172,268	**0.14**
Suecia			
Sweden (Kingdom of) 0.125% 09/09/2030	2,000,000	155,654	0.12
		155,654	**0.12**
Suiza			
Switzerland (Republic of) 1.5% 26/10/2038	165,000	202,526	0.16
		202,526	**0.16**
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES TOTAL		**7,913,065**	**6.23**
RENTA VARIABLE			
Alemania			
Infineon Technologies AG	47,956	1,505,818	1.18
Münchener Rückversicherungs AG	2,963	1,443,277	1.13
SAP AG	13,446	3,177,290	2.50
Siemens AG	920	173,475	0.14
		6,299,860	**4.95**
Canadá			
Brookfield Renewable Corp	69,216	1,848,879	1.45
Shopify Inc	10,237	1,051,183	0.82
		2,900,062	**2.27**
Dinamarca			
Novo Nordisk AS	3,889	325,524	0.25
		325,524	**0.25**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
España			
Iberdrola SA	78,131	1,039,142	0.81
		1,039,142	**0.81**
Estados Unidos			
Aecom Inc	20,296	2,093,693	1.64
American Tower Corp REIT	591	104,679	0.08
American Water Works Co Inc	13,791	1,657,983	1.30
Ansys Inc	3,164	1,030,721	0.81
Applied Materials Inc	5,142	807,575	0.63
Autodesk Inc	9,072	2,589,484	2.04
Becton Dickinson & Co	1,895	415,180	0.32
Bentley Systems Inc Class B	8,262	372,608	0.29
Biomarin Pharmaceutical Inc	1,471	93,374	0.07
Cadence Design Sys Inc	10,228	2,967,750	2.33
Carlisle Cos Inc	46	16,385	0.01
Carrier Global Corp	5,002	329,731	0.26
Colgate-Palmolive Co	13,126	1,152,375	0.90
Danaher Corp	786	174,241	0.14
Deere Co	3,021	1,236,116	0.97
Dexcom Inc	11,663	875,936	0.69
Ecolab Inc	8,036	1,818,441	1.42
Eli Lilly & Co	1,929	1,438,134	1.13
Equinix Inc	2,053	1,869,390	1.46
Gilead Sciences Inc	1,157	103,208	0.08
Hubbell Inc	219	88,592	0.07
Intuit Inc	3,965	2,406,569	1.88
Intuitive Surgical Inc	4,356	2,195,710	1.72
Linde Plc	6,203	2,507,977	1.96
Microsoft Corp	9,241	3,761,546	2.95
Nextera Energy Inc	7,405	512,665	0.40
Nvidia Corp	29,841	3,869,965	3.04
Palo Alto Networks Inc	14,444	2,538,127	2.00
Quanta Services Inc	1,328	405,325	0.32
Regeneron Pharmaceuticals Inc	133	91,492	0.07
Republic Services Inc	13,061	2,537,530	1.99
S&P Global Inc	4,878	2,346,104	1.84
Stryker Corp	6,612	2,299,035	1.80

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Synopsys Inc	463	217,018	0.17
Tesla Inc	3,749	1,462,092	1.14
Thermo Fisher Scientific Inc	4,914	2,468,769	1.93
Trimble Navigation Ltd	7,952	542,625	0.42
Union Pacific Corp	418	92,053	0.07
Unitedhealth Group Inc	932	455,298	0.36
Veeva Systems Inc	9,638	1,956,919	1.53
Visa Inc	7,160	2,185,269	1.71
Waste Management Inc	729	142,062	0.11
Xylem Inc	20,377	2,283,090	1.79
		58,512,836	**45.84**
Francia			
Air Liquide SA	12,728	1,997,278	1.56
Schneider Electric SA	11,353	2,734,938	2.15
		4,732,216	**3.71**
Indonesia			
Bank Rakyat Indonesia Perser Tbk	2,243,481	549,214	0.43
		549,214	**0.43**
Irlanda			
Aptiv Plc	838	48,945	0.04
		48,945	**0.04**
Italia			
Prysmian SpA	9,008	555,433	0.43
		555,433	**0.43**
Japón			
Hoya Corp	9,800	1,193,241	0.93
Keyence Corp	4,600	1,826,837	1.43
Toyota Motor Corp	58,000	1,121,230	0.88
		4,141,308	**3.24**
Países Bajos			
ASML Holding NV	2,855	1,937,688	1.52
NXP Semiconductors NV	887	178,042	0.14
		2,115,730	**1.66**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Reino Unido			
Halma Plc	6,330	205,867	0.16
National Grid Plc	177,773	2,042,595	1.60
Relx Plc	22,239	972,289	0.76
Relx Plc	3,263	143,218	0.11
Unilever Plc	3,913	214,745	0.17
		3,578,714	**2.80**
Suiza			
DSM Firmenich AG	15,000	1,465,800	1.15
		1,465,800	**1.15**
Taiwán			
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	58,000	1,836,613	1.44
Taiwan Semiconductor Sp ADR	3,390	646,539	0.51
		2,483,152	**1.95**
RENTA VARIABLE TOTAL		**88,747,936**	**69.53**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		**122,370,035**	**95.78**
Total Cartera de inversión		**122,370,035**	**95.78**
Tresoría y equivalentes de tesorería		7,083,929	5.54
Descubiertos bancarios		(567,409)	(0.44)
Otros Passivos Netos		(1,128,841)	(0.88)
TOTAL PATRIMONIO NETO		**127,757,714**	**100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Contratos a plazo sobre divisas

Contraparte	Divisas compradas	Compra	Divisas vendidas	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
No asignada a una clase de acciones determinada						
Barclays Bank Ireland Plc	USD	70,000	EUR	67,096	07/02/2025	408
Barclays Bank Ireland Plc	EUR	648,028	CHF	600,000	15/01/2025	8,241
Barclays Bank Ireland Plc	EUR	4,322,834	GBP	3,590,000	09/01/2025	(17,843)
Barclays Bank Ireland Plc	EUR	690,092	CHF	640,000	09/01/2025	7,949
Barclays Bank Ireland Plc	EUR	1,519,307	CAD	2,240,000	09/01/2025	15,242
Barclays Bank Ireland Plc	EUR	2,103,619	AUD	3,420,000	09/01/2025	59,202
Barclays Bank Ireland Plc	EUR	76,752	JPY	12,000,000	09/01/2025	3,003
Barclays Bank Ireland Plc	EUR	407,289	SEK	4,700,000	09/01/2025	(3,521)
Barclays Bank Ireland Plc	EUR	46,907	CHF	44,000	07/02/2025	(90)
Barclays Bank Ireland Plc	EUR	32,742	CAD	49,000	07/02/2025	(157)
Barclays Bank Ireland Plc	SGD	500,000	EUR	352,911	09/01/2025	1,043
Barclays Bank Ireland Plc	GBP	2,427,109	EUR	2,925,295	15/01/2025	8,484
Barclays Bank Ireland Plc	GBP	30,000	EUR	36,082	07/02/2025	140
Barclays Bank Ireland Plc	CHF	300,000	EUR	319,594	15/01/2025	300
Barclays Bank Ireland Plc	AUD	2,300,000	EUR	1,389,484	09/01/2025	(14,584)
Barclays Bank Ireland Plc	NZD	700,000	EUR	384,099	09/01/2025	(5,410)
BofA Securities Europe SA	EUR	3,535,326	GBP	3,000,000	15/01/2025	(90,937)
BofA Securities Europe SA	EUR	17,757,792	USD	18,630,000	09/01/2025	(229,093)
Citigroup Global Markets Europe AG	EUR	11,730,660	USD	13,000,000	15/01/2025	(817,603)
Citigroup Global Markets Europe AG	EUR	566,695	SGD	800,000	09/01/2025	368
Citigroup Global Markets Europe AG	EUR	582,321	NZD	1,040,000	09/01/2025	19,697
Citigroup Global Markets Europe AG	SEK	3,100,000	EUR	270,490	09/01/2025	470
Credit Agricole CIB	USD	12,100,000	EUR	11,528,596	09/01/2025	153,708
Credit Agricole CIB	GBP	2,170,000	EUR	2,621,657	09/01/2025	2,094
Credit Agricole CIB	CHF	450,000	EUR	479,329	09/01/2025	303
Credit Agricole CIB	CAD	1,540,000	EUR	1,028,155	09/01/2025	5,890
Morgan Stanley and Co. International	EUR	61,435	USD	65,000	09/01/2025	(1,321)
Morgan Stanley and Co. International	CHF	600,000	EUR	646,902	15/01/2025	(7,115)
						(901,132)

Futuros

Descripción	Moneda	Cantidad	Compromiso	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
No asignada a una Clase de Acciones determinada					
LONG GILT FUTURE MAR25	GBP	8	894,132	27/03/2025	(23,415)
US 10YR NOTE (CBT)MAR25	USD	1	105,022	20/03/2025	(2,429)
EURO-BOBL FUTURE MAR25	EUR	4	471,440	06/03/2025	(1,140)
EURO-BUND FUTURE MAR25	EUR	116	15,479,040	06/03/2025	(364,940)
CAN 10YR BOND FUT MAR25	CAD	3	246,989	20/03/2025	2,095
US 2YR NOTE (CBT) MAR25	USD	18	3,574,088	31/03/2025	(1,698)
US 5YR NOTE (CBT) MAR25	USD	65	6,672,916	31/03/2025	(51,568)
US ULTRA BOND CBT MAR25	USD	(6)	(688,979)	20/03/2025	34,902
EURO-BUXL 30Y BND MAR25	EUR	(1)	(132,680)	06/03/2025	8,520
US 10YR ULTRA FUT MAR25	USD	7	752,475	20/03/2025	(16,953)
EURO-SCHATZ FUT MAR25	EUR	(6)	(641,910)	06/03/2025	2,820
EURO-OAT FUTURE MAR25	EUR	(9)	(1,110,600)	06/03/2025	24,030
				Total	**(389,776)**

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Internet, software y servicios de TI	16.16
Deuda soberana y de entidades supranacionales	8.79
Productos y equipos de semiconductores	7.81
Atención sanitaria	7.45
Aparatos y componentes eléctricos	6.82
Bancos	6.67
Productos químicos	6.24
Servicios financieros	4.05
Tecnología	3.95
Inmobiliarias	3.37
Maquinaria	2.76
Suministro de energía y agua	2.75
Industriales	2.61
Automóviles	2.55
Comunicaciones	2.22
Servicios públicos	2.16
Ingeniería y construcción	2.11
Seguros	1.69
Productos farmacéuticos y biotecnología	1.67
Tráfico y transporte	1.10
Medios de comunicación	0.87
Materiales y productos de construcción	0.79
Petróleo y gas	0.40
Hoteles, restaurantes y ocio	0.18
Alimentación y bebidas	0.17
Fabricación varia	0.14
Productos textiles, prendas de vestir y artículos de marroquinería	0.11
Control medioambiental	0.11
Títulos respaldados por hipotecas o activos	0.08
Total	**95.78**

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
RENTA VARIABLE			
Alemania			
Münchener Rückversicherungs AG	11,876	5,990,160	3.28
SAP AG	29,730	7,274,594	3.98
Symrise AG	43,196	4,591,479	2.51
		17,856,233	**9.77**
Canadá			
Shopify Inc	31,161	3,313,349	1.81
		3,313,349	**1.81**
Dinamarca			
Novozymes AS	83,896	4,749,556	2.60
		4,749,556	**2.60**
Estados Unidos			
Bright Horizons Family Solutions Inc	34,294	3,801,490	2.08
Cadence Design Sys Inc	24,268	7,291,563	3.98
Crowdstrike Holdings Inc	15,253	5,218,966	2.85
Dexcom Inc	61,066	4,749,103	2.60
Ecolab Inc	22,200	5,201,904	2.84
Eli Lilly & Co	7,426	5,732,872	3.13
Idex Corp	23,883	4,998,473	2.73
Intuit Inc	9,444	5,935,554	3.25
Intuitive Surgical Inc	10,153	5,299,460	2.90
Microsoft Corp	16,256	6,851,904	3.75
Motorola Solutions Inc	9,491	4,387,025	2.40
MSA Safety Inc	29,439	4,880,103	2.67
Nvidia Corp	52,097	6,996,106	3.83
Palo Alto Networks Inc	32,155	5,850,924	3.20
Planet Fitness Inc Cl A	54,191	5,357,864	2.93
Republic Services Inc	24,299	4,888,473	2.67
Roper Industries Inc	9,191	4,777,941	2.61
Stryker Corp	18,421	6,632,481	3.63
Teradyne Inc	36,700	4,621,264	2.53
Thermo Fisher Scientific Inc	10,499	5,461,895	2.99
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Veeva Systems Inc	23,123	4,861,611	2.66
Visa Inc	18,216	5,756,985	3.15
Workday Inc Class A	16,184	4,175,958	2.28
Xylem Inc	49,208	5,709,112	3.12
		129,439,031	**70.78**
Indonesia			
Bank Rakyat Indonesia Perser Tbk	7,144,523	1,811,100	0.99
		1,811,100	**0.99**
Italia			
Amplifon SpA	196,227	5,049,348	2.76
		5,049,348	**2.76**
Japón			
Hoya Corp	34,400	4,337,210	2.37
		4,337,210	**2.37**
Países Bajos			
NXP Semiconductors NV	21,734	4,517,412	2.47
		4,517,412	**2.47**
Reino Unido			
Intertek Group Plc	69,375	4,107,934	2.25
Relx Plc	101,928	4,632,586	2.53
		8,740,520	**4.78**
RENTA VARIABLE TOTAL		**179,813,759**	**98.33**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		**179,813,759**	**98.33**
Total Cartera de inversión		**179,813,759**	**98.33**
Tresoría y equivalentes de tesorería		3,550,260	1.94
Otros Passivos Netos		(495,366)	(0.27)
TOTAL PATRIMONIO NETO		**182,868,653**	**100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Contratos a plazo sobre divisas

Contraparte	Divisas compradas	Compra	Divisas vendidas	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
Clases de acciones Hedged						
State Street	USD	2,511,336	EUR	2,402,032	15/01/2025	22,832
State Street	EUR	40,458,671	USD	42,433,157	15/01/2025	(517,984)
						(495,152)

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Internet, software y servicios de TI	25.10
Atención sanitaria	13.91
Tecnología	9.91
Industriales	6.16
Maquinaria	5.85
Productos farmacéuticos y biotecnología	5.73
Productos químicos	5.35
Productos y equipos de semiconductores	3.83
Seguros	3.28
Comunicaciones	3.15
Hoteles, restaurantes y ocio	2.93
Deuda soberana y de entidades supranacionales	2.67
Servicios diversificados	2.61
Medios de comunicación	2.53
Servicios y suministros comerciales	2.25
Comercio al por menor	2.08
Bancos	0.99
Total	**98.33**

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
BONOS			
Australia			
Nufarm Australia Ltd 5% 27/01/2030	2,002,000	1,846,528	0.87
		1,846,528	**0.87**
Canadá			
1011778 B.C. Unlimited Liability/New Red Finance 5.625% 15/09/2029	1,113,000	1,097,720	0.52
Automation Tooling Syste 4.125% 15/12/2028	2,130,000	1,982,282	0.93
Burger King New Red Finance 3.875% 15/01/2028	808,000	764,812	0.36
Great Canadian Gaming Co 8.75% 15/11/2029	589,000	603,483	0.28
Nova Chemicals Corp 5.25% 01/06/2027	1,100,000	1,070,024	0.50
Nova Chemicals Corp 8.5% 15/11/2028	901,000	955,520	0.45
Open Text Corp 6.9% 01/12/2027	660,000	682,623	0.32
Videotron Ltd 3.625% 15/06/2029	850,000	792,094	0.37
		7,948,558	**3.73**
España			
Grifols SA 4.75% 15/10/2028	711,000	654,151	0.31
		654,151	**0.31**
Estados Unidos			
Acco Brands Corp 4.25% 15/03/2029	1,612,000	1,468,045	0.69
ACI Worldwide Inc 5.75% 15/08/2026	1,900,000	1,898,019	0.89
Adapthealth Llc 5.125% 01/03/2030	1,750,000	1,594,957	0.75
ADT Corp 4.875% 15/07/2032	1,620,000	1,488,493	0.70
Advanced Drainage System Inc 6.375% 15/06/2030	1,526,000	1,533,131	0.72
Allied Universal 6% 01/06/2029	1,350,000	1,231,513	0.58

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Allied Universal Holdco 9.75% 15/07/2027	1,432,000	1,443,393	0.68
Aramark Services Inc 5% 01/02/2028	1,000,000	972,662	0.46
Aramark Services Inc 5% 01/04/2025	293,000	292,539	0.14
Arcosa Inc 6.875% 15/08/2032	461,000	468,959	0.22
Ardagh Metal Packaging 4% 01/09/2029	2,000,000	1,720,286	0.81
Aretec Escrow Issuer II Inc 10% 15/08/2030	450,000	492,026	0.23
Armor Re II Ltd 8.5% 15/11/2029	1,151,000	1,167,925	0.55
Avient Corp 6.25% 01/11/2031	1,024,000	1,011,178	0.47
Avient Corp 7.125% 01/08/2030	752,000	771,386	0.36
Axalta Coating Systems Ltd 4.75% 15/06/2027	2,183,000	2,141,520	1.01
Baldwin Insurance Group 7.125% 15/05/2031	550,000	561,944	0.26
Ball Corp 6.875% 15/03/2028	1,231,000	1,260,106	0.59
Beacon Roofing Supply Inc 6.5% 01/08/2030	750,000	761,631	0.36
Berry Global Inc 4.5% 15/02/2026	618,000	609,583	0.29
Bread Financial Holdings Inc 7% 15/01/2026	129,000	129,275	0.06
Bread Financial Holdings Inc 9.75% 15/03/2029	799,000	859,468	0.40
Caesars Entertainment Inc 7% 15/02/2030	2,507,000	2,555,334	1.20
Capstone Borrower Inc 8% 15/06/2030	518,000	536,842	0.25
CCO Holdings Capital Corp 4.5% 01/05/2032	1,750,000	1,507,306	0.71
CCO Holdings Capital Corp 4.5% 01/06/2033	1,596,000	1,344,658	0.63
CCO Holdings Capital Corp 4.75% 01/02/2032	1,383,000	1,215,378	0.57
CCO Holdings Capital Corp 4.75% 01/03/2030	520,000	475,447	0.22
CCO Holdings Capital Corp 5.5% 01/05/2026	690,000	688,611	0.32

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
CD&R Smokey Buyer-Radio Systems 9.5% 15/10/2029	550,000	541,288	0.25
CDI Escrow Issuer Inc 5.75% 01/04/2030	1,100,000	1,080,335	0.51
Central Garden & Pet Co 4.125% 30/04/2031	750,000	663,949	0.31
Champ Acquisition Corp 8.375% 01/12/2031	236,000	241,329	0.11
Charles River Laboratories 4% 15/03/2031	500,000	447,083	0.21
Chart Industries Inc 7.5% 01/01/2030	1,990,000	2,071,446	0.97
Churchill Downs Inc 5.5% 01/04/2027	550,000	544,537	0.26
Clarivate Science Holdings Corporation 4.875% 01/07/2029	2,472,000	2,307,121	1.08
Cloud Software Group Anleihe 9% 30/09/2029	1,539,000	1,564,461	0.73
Clydesdale Acquisition 8.75% 15/04/2030	738,000	749,479	0.35
Commscope Inc 4.75% 01/09/2029	816,000	727,808	0.34
Commscope Inc 6% 01/03/2026	1,088,000	1,083,920	0.51
Commscope Inc 8.25% 01/03/2027	594,000	568,783	0.27
Cornerstone Building 6.125% 15/01/2029	1,430,000	1,142,484	0.54
Crocs Inc 4.125% 15/08/2031	810,000	708,865	0.33
CSC Holdings LLC 11.75% 31/01/2029	1,225,000	1,210,546	0.57
Cushman & Wakefield Us 6.75% 15/05/2028	1,840,000	1,843,392	0.87
Darling Ingredients Inc 6% 15/06/2030	1,887,000	1,863,129	0.87
Delek Logistics Partners 7.125% 01/06/2028	1,000,000	1,000,157	0.47
Dell Inc 4.85% 01/02/2035	586,000	556,699	0.26
Dun & Bradstreet Corp 5% 15/12/2029	1,015,000	967,578	0.45
Dycom Industries Inc 4.5% 15/04/2029	1,850,000	1,729,489	0.81
Ellucian Holdings Inc 6.5% 01/12/2029	329,000	329,962	0.15

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Emerald Debt Merger 6.75% 15/07/2031	1,262,000	1,272,769	0.60
Energizer Holdings Inc 4.75% 15/06/2028	2,890,000	2,756,527	1.30
Enersys 6.625% 15/01/2032	1,008,000	1,014,348	0.48
Enova International Inc 9.125% 01/08/2029	760,000	791,221	0.37
Fiesta Purchaser Inc 9.625% 15/09/2032	439,000	460,986	0.22
Ford Motor Credit Co LLC 2.3% 10/02/2025	750,000	747,542	0.35
Freedom Mortgage Corp 12% 01/10/2028	580,000	631,362	0.30
Freedom Mortgage Holdings LLC 9.25% 01/02/2029	328,000	338,810	0.16
Garden Spinco Corp 8.625% 20/07/2030	1,800,000	1,939,556	0.91
Gen Digital Inc 7.125% 30/09/2030	574,000	591,355	0.28
Genesis Energy LP 7.75% 01/02/2028	2,100,000	2,104,515	0.99
Getty Images Inc 9.75% 01/03/2027	740,000	738,254	0.35
Goat Holdco Llc 6.75% 01/02/2032	299,000	296,409	0.14
Graphic Packaging International LLC 6.375% 15/07/2032	1,083,000	1,087,564	0.51
Gray Television Inc 4.75% 15/10/2030	1,440,000	786,679	0.37
Gray Television Inc 5.375% 15/11/2031	1,650,000	881,807	0.41
Group 1 Automotive Inc 6.375% 15/01/2030	1,084,000	1,088,875	0.51
H.B. Fuller Co 4.25% 15/10/2028	1,935,000	1,828,382	0.86
Hanesbrands Inc 4.875% 15/05/2026	1,300,000	1,280,986	0.60
Hanesbrands Inc 9% 15/02/2031	1,572,000	1,677,694	0.79
HCA Holdings Inc 5.45% 01/04/2031	1,094,000	1,092,201	0.51
Healthequity Inc 4.5% 01/10/2029	2,730,000	2,562,391	1.20
Heartland Dental LLC-Heartland Dental Finance Anleihe 10.5% 30/04/2028	1,384,000	1,469,056	0.69

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Herbalife Nutrition 7.875% 01/09/2025	313,000	313,501	0.15
Hillenbrand Inc 6.25% 15/02/2029	732,000	732,439	0.34
Hilton Domestic Operatin 5.875% 15/03/2033	520,000	512,038	0.24
Hilton Domestic Operating Company 3.625% 15/02/2032	918,000	798,125	0.37
Hilton Domestic Operating Company 5.75% 01/05/2028	980,000	980,488	0.46
Howard Hughes Corp 4.375% 01/02/2031	608,000	547,884	0.26
Iqvia Inc 5% 15/05/2027	410,000	403,960	0.19
Iqvia Inc 5% 15/10/2026	1,020,000	1,007,143	0.47
Iqvia Inc 5.7% 15/05/2028	1,000,000	1,012,000	0.48
Iqvia Inc 6.25% 01/02/2029	123,000	127,276	0.06
Iron Mountain Inc 5% 15/07/2028	1,930,000	1,867,011	0.88
Kar Auction Services Inc 5.125% 01/06/2025	352,000	351,391	0.17
Labl Escrow Issuer 10.5% 15/07/2027	1,090,000	1,056,128	0.50
Level 3 Financing Inc 4.5% 01/04/2030	1,134,000	945,930	0.44
Live Nation Entertainment 6.5% 15/05/2027	750,000	758,920	0.36
Magnera Corp 7.25% 15/11/2031	1,050,000	1,026,359	0.48
Marriott International 5.35% 15/03/2035	540,000	532,628	0.25
Matthews International C 8.625% 01/10/2027	761,000	794,317	0.37
Mauser Packaging Solut 9.25% 15/04/2027	1,780,000	1,808,775	0.85
MCAfee Co 7.375% 15/02/2030	1,776,000	1,727,145	0.81
Midas Opco Holdings LLC 5.625% 15/08/2029	1,600,000	1,525,263	0.72
Minerals Technologies Inc 5% 01/07/2028	2,228,000	2,156,648	1.01
Nationstar Mortgage Holdings Inc 5.75% 15/11/2031	2,096,000	2,005,605	0.94
NCL Corp Ltd 8.375% 01/02/2028	500,000	523,176	0.25
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
NCR Corp 5% 01/10/2028	1,310,000	1,261,137	0.59
NCR Corp 5.125% 15/04/2029	583,000	558,371	0.26
Neptune Bidco Us Inc 9.29% 15/04/2029	1,391,000	1,295,339	0.61
Nesco Holdings Ii Inc 5.5% 15/04/2029	2,184,000	2,028,859	0.95
Newell Brands Inc 6.625% 15/05/2032	626,000	631,062	0.30
Newell Brands Inc 6.625% 15/09/2029	658,000	670,361	0.31
Nexstar Escrow Inc 5.625% 15/07/2027	2,200,000	2,148,170	1.01
Nortonlifelock Inc 5% 15/04/2025	1,750,000	1,748,166	0.82
Open Text Holdings Inc 4.125% 01/12/2031	2,363,000	2,097,551	0.99
Outfront Media Capital LLC 5% 15/08/2027	2,965,000	2,887,726	1.37
Owens Brockway 6.625% 13/05/2027	1,410,000	1,410,499	0.66
Owens Brockway 7.25% 15/05/2031	733,000	714,287	0.34
Park Intermed Holdings 5.875% 01/10/2028	850,000	831,314	0.39
Pebblebrook Hotel/Financ 6.375% 15/10/2029	460,000	455,770	0.21
Perform Group Financing 5.5% 15/10/2027	500,000	496,291	0.23
Performance Food Group I 6.125% 15/09/2032	449,000	449,541	0.21
Post Holdings Inc 4.5% 15/09/2031	1,710,000	1,533,388	0.72
Post Holdings Inc 4.625% 15/04/2030	1,060,000	978,511	0.46
Post Holdings Inc 5.5% 15/12/2029	230,000	222,804	0.10
Post Holdings Inc 6.25% 15/10/2034	642,000	627,003	0.29
Post Holdings Inc 6.375% 01/03/2033	854,000	838,084	0.39
Resideo Funding Inc 6.5% 15/07/2032	2,181,000	2,186,446	1.03
Ritchie Bros Holdings Inc 6.75% 15/03/2028	762,000	780,014	0.37

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Ritchie Bros Holdings Inc 7.75% 15/03/2031	1,605,000	1,680,421	0.79
Rocket Mortgage LLC 2.875% 15/10/2026	850,000	807,088	0.38
Rocket Software Inc 6.5% 15/02/2029	734,000	692,016	0.32
Royal Caribbean Cruises Ltd 5.5% 01/04/2028	1,126,000	1,118,382	0.53
S&S Holdings 8.375% 01/10/2031	971,000	982,643	0.46
Sally Holdings 6.75% 01/03/2032	1,060,000	1,063,258	0.50
Science Applications Inte 4.875% 01/04/2028	2,200,000	2,118,773	1.00
Sealed Air Corp 5% 15/04/2029	1,000,000	967,162	0.45
Service Corp International 5.75% 15/10/2032	907,000	880,908	0.41
Shift4 Payments LLC 4.625% 01/11/2026	1,132,000	1,121,886	0.53
Shift4 Payments LLC 6.75% 15/08/2032	1,433,000	1,458,632	0.69
Sinclair Television Group 5.5% 01/03/2030	1,070,000	723,588	0.34
Sirius Xm Radio Inc 3.875% 01/09/2031	2,500,000	2,095,072	0.98
Sonic Automotive Inc 4.875% 15/11/2031	1,116,000	1,002,340	0.47
SS&C Technologies Inc 5.5% 30/09/2027	1,584,000	1,570,166	0.74
SS&C Technologies Inc 6.5% 01/06/2032	546,000	551,303	0.26
Starwood Property Trust 6.5% 01/07/2030	988,000	989,897	0.46
Summit Materials LLC 5.25% 15/01/2029	1,008,000	1,015,898	0.48
Surgery Center Holdings 7.25% 15/04/2032	1,623,000	1,657,642	0.78
Tegna Inc 4.75% 15/03/2026	1,000,000	989,636	0.46
Tegna Inc 5% 15/09/2029	1,230,000	1,151,733	0.54
Tenet Healthcare Corp 6.25% 01/02/2027	602,000	601,998	0.28
Terex Corp 6.25% 15/10/2032	683,000	670,314	0.31

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
UKG Inc 6.875% 01/02/2031	323,000	328,041	0.15
Unisys Corp 6.875% 01/11/2027	1,914,000	1,867,180	0.88
United Natural Foods Inc 6.75% 15/10/2028	1,146,000	1,130,622	0.53
United Rentals North America 6% 15/12/2029	764,000	771,344	0.36
United Rentals North America 6.125% 15/03/2034	1,104,000	1,096,745	0.52
Univision Communications 8.5% 31/07/2031	1,372,000	1,346,995	0.63
Us Acute Care Solutions 9.75% 15/05/2029	1,019,000	1,039,746	0.49
US Foods Inc 4.625% 01/06/2030	662,000	623,172	0.29
US Foods Inc 7.25% 15/01/2032	456,000	472,491	0.22
Varex Imaging Corp 7.875% 15/10/2027	400,000	409,652	0.19
Verde Purchaser LLC 10.5% 30/11/2030	805,000	867,975	0.41
Viking Baked Goods Acqui 8.625% 01/11/2031	1,112,000	1,095,160	0.51
Wesco Distribution Inc 6.625% 15/03/2032	900,000	915,862	0.43
Wesco Distribution Inc 7.25% 15/06/2028	1,290,000	1,312,716	0.62
Williams Scotsman Inc 6.125% 15/06/2025	918,000	917,637	0.43
Williams Scotsman Inc 7.375% 01/10/2031	842,000	866,915	0.41
Windstream Services 8.25% 01/10/2031	274,000	283,314	0.13
Wyndham Hotels & Resorts Inc 4.375% 15/08/2028	1,090,000	1,040,447	0.49
XPO Logistics Inc 7.125% 01/06/2031	1,046,000	1,076,776	0.51
Yum Brands Inc 5.375% 01/04/2032	1,576,000	1,527,986	0.72
Zayo Group Holdings Inc 4% 01/03/2027	1,298,000	1,198,436	0.56
Zayo Group Holdings Inc 6.125% 01/03/2028	647,000	550,595	0.26

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Zebra Technologies Corp 6.5% 01/06/2032	983,000	998,056	0.47
Zi Tech Llc 3.875% 01/02/2029	2,750,000	2,503,972	1.18
		184,102,179	**86.45**
Francia			
Altice France SA 8.125% 01/02/2027	762,000	618,581	0.29
		618,581	**0.29**
Irlanda			
Ardagh Packaging Finance 4.125% 15/08/2026	1,400,000	1,261,512	0.59
Flutter Treasury DAC 6.375% 29/04/2029	459,000	466,077	0.22
ICON Investments Six DAC 6% 08/05/2034	1,074,000	1,084,890	0.51
		2,812,479	**1.32**
Luxemburgo			
Ard Finance SA 6.5% 30/06/2027	1,689,087	244,926	0.12
		244,926	**0.12**
Países Bajos			
Sigma Holdco BV 7.875% 15/05/2026	552,000	549,498	0.26
Ziggo Bond Company BV 6% 15/01/2027	2,326,000	2,309,155	1.08
		2,858,653	**1.34**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Reino Unido			
EG Global Finance Plc 12% 30/11/2028	1,100,000	1,231,467	0.58
Rolls Royce Plc 5.75% 15/10/2027	1,250,000	1,270,349	0.60
		2,501,816	**1.18**
BONOS TOTALES		**203,587,871**	**95.61**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		**203,587,871**	**95.61**
Total Cartera de inversión		**203,587,871**	**95.61**
Tesoría y equivalentes de tesorería		8,626,468	4.05
Otros Activos Netos		717,705	0.34
TOTAL PATRIMONIO NETO		**212,932,044**	**100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Contratos a plazo sobre divisas

Contraparte	Divisas compradas	Compra	Divisas vendidas	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
Clases de acciones Hedged						
State Street	USD	2,353,853	EUR	2,244,486	15/01/2025	28,565
State Street	EUR	208,405,313	USD	218,586,945	15/01/2025	(2,679,080)
						(2,650,515)

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Industriales	48.18
Servicios financieros	15.15
Comunicaciones	7.13
Internet, software y servicios de TI	4.32
Atención sanitaria	2.98
Aparatos y componentes eléctricos	1.47
Productos textiles, prendas de vestir y artículos de marroquinería	1.39
Tecnología	1.34
Bienes de consumo, cíclicos	1.28
Productos químicos	1.23
Alimentación y bebidas	1.16
Papel y embalaje	1.10
Metales y minería	1.01
Ingeniería y construcción	0.97
Automóviles	0.95
Ingeniería mecánica y equipos industriales	0.93
Comercio al por menor	0.86
Suministro de energía y agua	0.72
Servicios y suministros comerciales	0.61
Títulos respaldados por hipotecas o activos	0.55
Hoteles, restaurantes y ocio	0.46
Alojamiento	0.37
Productos forestales y papel	0.35
Productos y artículos para el hogar	0.31
Productos farmacéuticos y biotecnología	0.31
Seguros	0.26
Deuda soberana y de entidades supranacionales	0.22
Total	**95.61**

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
RENTA VARIABLE			
Alemania			
Siemens AG	7,888	1,540,163	2.49
		1,540,163	**2.49**
Canadá			
Brookfield Renewable Corp	21,344	590,375	0.95
		590,375	**0.95**
China			
Alibaba Group Holding	54,400	577,058	0.93
		577,058	**0.93**
Corea, República de			
Hybe Co Ltd	2,763	362,982	0.59
SK Hynix Inc	6,920	817,436	1.32
		1,180,418	**1.91**
Estados Unidos			
Adobe Systems Inc	2,652	1,179,291	1.90
Advanced Micro Devices Inc	8,292	1,001,591	1.62
Alphabet Inc C shares	9,903	1,885,927	3.05
Amazon.com Inc	8,601	1,886,973	3.05
American Tower Corp REIT	5,899	1,081,936	1.75
Apple Computer Inc	6,044	1,513,538	2.44
Applied Materials Inc	5,414	880,479	1.42
Autodesk Inc	3,947	1,166,615	1.88
Broadcom Inc	4,302	997,376	1.61
Cadence Design Sys Inc	6,837	2,054,245	3.32
Crowdstrike Holdings Inc	3,158	1,080,541	1.75
Electronic Arts Inc	8,141	1,191,028	1.92
Enovis Corp	12,436	545,692	0.88
Facebook Inc	4,549	2,663,485	4.30
Lam Research Corp	12,196	880,917	1.42
Marvell Technology Inc	18,254	2,016,154	3.26
Mastercard Inc	1,911	1,006,275	1.63
Matterport Inc	110,460	523,580	0.85
Microsoft Corp	6,021	2,537,852	4.10
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Monolithic Power Systems Inc	743	439,633	0.71
Nextera Energy Inc	10,624	761,635	1.23
Nike Inc	4,797	362,989	0.59
Nvidia Corp	32,400	4,350,996	7.03
Palo Alto Networks Inc	6,738	1,226,046	1.98
Penumbra Inc	4,951	1,175,763	1.90
Pinterest Inc Class A	15,516	449,964	0.73
PTC Inc	6,850	1,259,510	2.03
Qualcomm Inc	4,950	760,419	1.23
Roblox Corp	37,358	2,161,534	3.49
Snap Inc	51,268	552,156	0.89
Snowflake Inc Class A	4,582	707,507	1.14
Square Inc	6,884	585,071	0.94
Synopsys Inc	3,151	1,529,369	2.47
Take Two Interactive Software Inc	7,765	1,429,381	2.31
Unity Software Inc	21,112	474,387	0.77
Vertiv Holdings Co A	7,088	805,268	1.30
Walt Disney Co	5,249	584,476	0.94
Zoom Video Communications Inc	6,360	519,040	0.84
		46,228,639	**74.67**
Francia			
Dassault Systemes	16,110	558,844	0.90
L'Oréal SA	1,600	566,377	0.91
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	1,193	785,066	1.27
		1,910,287	**3.08**
Japón			
Advantest Corp	12,100	708,169	1.14
Nintendo Co Ltd	21,900	1,290,924	2.08
Sony Corp	43,600	934,642	1.51
		2,933,735	**4.73**
Países Bajos			
ASML Holding NV	1,506	1,058,408	1.71
		1,058,408	**1.71**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Suecia			
Spotify Tech SA	5,296	2,369,324	3.83
		2,369,324	**3.83**
Taiwán			
Taiwan Semiconductor Sp ADR	11,697	2,310,041	3.73
		2,310,041	**3.73**
RENTA VARIABLE TOTAL		**60,698,448**	**98.03**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		**60,698,448**	**98.03**
Total Cartera de inversión		**60,698,448**	**98.03**
Tesoría y equivalentes de tesorería		1,359,103	2.20
Otros Passivos Netos		(140,324)	(0.23)
TOTAL PATRIMONIO NETO		**61,917,227**	**100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Contratos a plazo sobre divisas

Contraparte	Divisas compradas	Compra	Divisas vendidas	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
Clases de acciones Hedged						
State Street	USD	429,588	EUR	412,123	15/01/2025	2,624
State Street	EUR	8,269,746	USD	8,673,423	15/01/2025	(105,968)
						(103,344)

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Internet, software y servicios de TI	35.46
Productos y equipos de semiconductores	17.30
Tecnología	11.25
Entretenimiento	10.22
Comunicaciones	6.42
Atención sanitaria	3.69
Aparatos y componentes eléctricos	2.53
Servicios financieros	2.49
Productos textiles, prendas de vestir y artículos de marroquinería	2.10
Inmobiliarias	1.75
Medios de comunicación	1.67
Sociedades Holding	1.27
Suministro de energía y agua	0.95
Comercio al por menor	0.93
Total	**98.03**

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
BONOS			
Alemania			
Allianz SE FRN Perp.	1,200,000	1,043,902	0.70
		1,043,902	**0.70**
Australia			
Australia and New Zealand Banking Group Ltd 6.742% 08/12/2032	1,500,000	1,601,858	1.07
Commonwealth Bank of Australia FRN 12/09/2034	2,200,000	2,025,545	1.36
National Australia Bank 6.429% 12/01/2033	2,000,000	2,096,212	1.40
		5,723,615	**3.83**
Azerbaiyán			
Qatar (State of) 6.95% 18/03/2030	1,000,000	1,035,290	0.69
		1,035,290	**0.69**
China			
Bank of Communications Co Ltd FRN Perp.	800,000	790,904	0.53
BCEG Hongkong Co Ltd 2.22% 02/07/2026	629,000	600,412	0.40
CDB Financial Leasing FRN 28/09/2030	3,700,000	3,626,852	2.43
CMB International Leasin 2.75% 12/08/2030	600,000	533,640	0.36
Greentown China Holdings 4.7% 29/04/2025	200,000	197,874	0.13
Guangzhou Metro Investment Finance BVI 1.507% 17/09/2025	1,600,000	1,557,536	1.04
Guojing Capital BVI 6.3% 02/12/2025	300,000	301,884	0.20
ICBCIL Finance Co Ltd 1.75% 25/08/2025	1,700,000	1,664,385	1.11
ICBCIL Finance Co Ltd 3.625% 19/05/2026	1,200,000	1,180,440	0.79
Industrial & Commercial Bank of China Ltd FRN Perp.	1,100,000	1,069,068	0.72
Lenovo Group Ltd 5.831% 27/01/2028	2,000,000	2,026,540	1.36

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
China (continuación)			
Longfor Group Holdings Ltd 3.375% 13/04/2027	600,000	503,598	0.34
Meituan 2.125% 28/10/2025	600,000	585,528	0.39
Meituan 3.05% 28/10/2030	1,500,000	1,325,475	0.89
SMART INSIGHT INTERNATIONAL LIMITED 4.95% 28/07/2026	8,000,000	110,711	0.07
TCL Technology Invest 1.875% 14/07/2025	2,900,000	2,843,856	1.90
Vanke Real Estate Hong-Kong 3.15% 12/05/2025	400,000	325,348	0.22
Zhongsheng Group 5.98% 30/01/2028	377,000	372,940	0.25
		19,616,991	**13.13**
Corea, República de			
KB Kookmin Card Co Ltd 4% 09/06/2025	1,500,000	1,491,690	1.00
Kodit Global 2023 1 Ltd 4.954% 25/05/2026	500,000	499,330	0.33
Korean Air Lines Co Ltd 4.75% 23/09/2025	200,000	199,500	0.13
KT Corp 4% 08/08/2025	200,000	198,718	0.13
LOTTE Property & Development Co 4.5% 01/08/2025	2,900,000	2,888,139	1.93
Mirae Asset Daewoo Co 2.625% 30/07/2025	2,200,000	2,166,626	1.45
SK Broadband Co Ltd 4.875% 28/06/2028	800,000	792,120	0.53
SK Hynix Inc 5.375% 11/05/2026	800,000	803,680	0.54
SK Hynix Inc 6.25% 17/01/2026	2,000,000	2,022,700	1.35
		11,062,503	**7.39**
Emiratos Árabes Unidos			
First Abu Dhabi Bank Pjsc FRN 16/01/2035	500,000	503,195	0.34
		503,195	**0.34**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos			
Hanwha Energy Usa Holdn 4.125% 05/07/2025	1,700,000	1,692,180	1.13
Las Vegas Sands Corp 3.9% 08/08/2029	800,000	744,230	0.50
Resorts World 4.625% 16/04/2029	400,000	357,252	0.24
		2,793,662	**1.87**
Filipinas			
Globe Telecom Inc FRN Perp.	600,000	585,054	0.39
Petron Corporation FRN Perp.	350,000	348,792	0.23
		933,846	**0.62**
Hong Kong			
AIA Group Ltd 5.375% 05/04/2034	600,000	598,932	0.40
Bangkok Bank FRN Perp.	1,500,000	1,485,255	0.99
Bank of East Asia Ltd FRN 13/03/2027	300,000	303,018	0.20
Bank of East Asia Ltd FRN 27/06/2034	800,000	802,800	0.54
BOCOM International Blossom 1.75% 28/06/2026	800,000	762,304	0.51
CAS Capital No. 1 Limited FRN Perp.	1,600,000	1,534,640	1.03
Cathay Pacfic MTN Financing Ltd 4.875% 17/08/2026	2,200,000	2,192,366	1.47
Celestial Dynasty Ltd 6.375% 22/08/2028	389,000	379,660	0.25
China Cinda 2020 I Management 2.5% 18/03/2025	600,000	596,640	0.40
China Cinda 2020 I Management 5.75% 07/02/2027	1,000,000	1,008,540	0.68
China Cinda 2020 I Mngmn 5.375% 23/07/2027	800,000	801,552	0.54
China Great Wall International Holdings 2.375% 18/08/2030	300,000	252,945	0.17
China Great Wall International Holdings VI 6.375% 02/01/2028	500,000	510,495	0.34
China Great Wall International Holdings VI FRN Perp.	500,000	518,815	0.35

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Hong Kong (continuación)			
China Oil and Gas Group 4.7% 30/06/2026	200,000	185,650	0.12
China Overseas Grand Oceans Group 2.45% 09/02/2026	500,000	477,495	0.32
Far East Horizon Ltd 5.875% 05/03/2028	800,000	789,464	0.53
Franshion Brilliant Ltd 3.2% 09/04/2026	1,000,000	952,950	0.64
Fwd Group Holdings Ltd 7.635% 02/07/2031	500,000	533,650	0.36
Joy Trsr Assets Holding 5.75% 06/06/2029	900,000	906,579	0.61
Kasikornbank PCL HongKong FRN Perp.	1,100,000	1,090,155	0.73
Melco Resorts Finance 4.875% 06/06/2025	1,000,000	993,610	0.67
Melco Resorts Finance 5.25% 26/04/2026	400,000	393,800	0.26
Melco Resorts Finance 5.625% 17/07/2027	500,000	483,745	0.32
Melco Resorts Finance 5.75% 21/07/2028	250,000	238,390	0.16
Nanyang Commercial Bank FRN 06/08/2034	800,000	801,928	0.54
NWD MTN Ltd 8.625% 08/02/2028	400,000	290,012	0.19
Studio City Finance Ltd 6.5% 15/01/2028	1,300,000	1,264,029	0.85
Talent Yield International Ltd 2% 06/05/2026	350,000	336,287	0.23
Xiaomi Best Time International Ltd 3.375% 29/04/2030	2,000,000	1,817,980	1.22
Yanlord Land HK Co Ltd 5.125% 20/05/2026	300,000	284,097	0.19
Yuexiu REIT MTN Co 2.65% 02/02/2026	300,000	285,531	0.19
		23,873,314	**16.00**
India			
10 Renew Power Subsidiar 4.5% 14/07/2028	1,600,000	1,486,496	1.00
AXIS Bank Ltd FRN Perp.	700,000	669,991	0.45
Bharti Airtel Ltd 4.375% 10/06/2025	800,000	797,144	0.53
Delhi International Airport 6.45% 04/06/2029	700,000	717,619	0.48

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
India (continuación)			
HDFC Bank Ltd FRN Perp.	1,000,000	952,650	0.64
JSW Hydro Energy Ltd 4.125% 18/05/2031	1,873,250	1,684,539	1.13
Network i2i Ltd FRN Perp.	600,000	599,418	0.40
Shriram Finance Ltd 6.625% 22/04/2027	295,000	297,584	0.20
Shriram Transport Fin 4.15% 18/07/2025	500,000	494,380	0.33
		7,699,821	**5.16**
Indonesia			
Bank Negara Indonesia 3.75% 30/03/2026	300,000	293,055	0.20
Pertamina Persero Pt 1.4% 09/02/2026	200,000	191,726	0.13
Pertamina Persero Pt 2.3% 09/02/2031	1,000,000	839,200	0.56
Pertamina Persero Pt 3.65% 30/07/2029	1,000,000	939,480	0.63
PT Bank Tabungan Negara Persero Tbk 4.2% 23/01/2025	250,000	249,530	0.17
PT Pakuwon Jati 4.875% 29/04/2028	1,900,000	1,831,315	1.23
Star Energy Geothermal 6.75% 24/04/2033	229,460	231,775	0.16
		4,576,081	**3.08**
Islas Caimán			
Krung Thai Bank/Cayman FRN Perp.	1,100,000	1,071,004	0.72
MAF Global Securities FRN Perp.	800,000	800,328	0.54
OmGrid Funding Ltd 5.196% 16/05/2027	700,000	691,397	0.46
QNB Finance Ltd 2.625% 12/05/2025	2,500,000	2,477,825	1.66
		5,040,554	**3.38**
Islas Vírgenes Británicas			
ENN Clean Energy 3.375% 12/05/2026	2,000,000	1,947,120	1.30
Fortune Star BVI Ltd 5% 18/05/2026	600,000	577,152	0.39
		2,524,272	**1.69**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Jersey			
Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd 1.75% 30/09/2027	385,905	366,644	0.25
		366,644	**0.25**
Kazajstán			
Kazmunaygas National Co 3.5% 14/04/2033	1,000,000	830,450	0.56
Tengizchevroil Finance Co 3.25% 15/08/2030	700,000	596,904	0.40
		1,427,354	**0.96**
Luxemburgo			
Greensaif Pipelines Bidc 5.8528% 23/02/2036	1,200,000	1,185,888	0.79
		1,185,888	**0.79**
Macao			
MGM China Holdings Ltd 5.875% 15/05/2026	2,400,000	2,392,488	1.60
Sands China Ltd 3.8% 08/01/2026	2,700,000	2,650,833	1.78
Studio City Finance Ltd 7% 15/02/2027	300,000	301,407	0.20
Wynn Macau Ltd 5.5% 01/10/2027	2,450,000	2,380,150	1.59
Wynn Macau Ltd 5.5% 15/01/2026	650,000	644,234	0.43
		8,369,112	**5.60**
Malasia			
Dua Capital Ltd 1.658% 11/05/2026	2,300,000	2,199,789	1.47
GENM Capital Labuan 3.882% 19/04/2031	2,000,000	1,765,440	1.18
		3,965,229	**2.65**
Mauricio			
CA Magnum Holdings 5.375% 31/10/2026	600,000	586,500	0.39
Diamond II Ltd 7.95% 28/07/2026	900,000	913,131	0.61
Greenko Solar Mauritius 5.55% 29/01/2025	1,100,000	1,099,461	0.74
Greenko Wind Projects Mu 5.5% 06/04/2025	1,776,000	1,770,299	1.19

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Mauricio (continuación)			
India Clean Energy Hldg 4.5% 18/04/2027	300,000	284,034	0.19
India Green Power Holding 4% 22/02/2027	466,650	444,013	0.30
		5,097,438	**3.42**
Reino Unido			
Anglogold Holdings Plc 3.75% 01/10/2030	1,400,000	1,265,040	0.85
HSBC Holdings Plc FRN 03/11/2026	2,400,000	2,447,140	1.64
Standard Chartered Plc 4.3% 19/02/2027	700,000	686,336	0.46
Standard Chartered Plc FRN 09/01/2029	1,500,000	1,542,105	1.03
Standard Chartered Plc FRN 12/01/2033	1,000,000	867,230	0.58
		6,807,851	**4.56**
Singapur			
BOC Aviation Ltd 3.25% 29/04/2025	1,400,000	1,391,320	0.93
Cathaylife Singapore 5.95% 05/07/2034	500,000	516,935	0.35
DBS Group Holdings FRN 10/03/2031	3,500,000	3,366,230	2.25
Jollibee Worldwide PTE Ltd FRN Perp.	500,000	498,785	0.33
Medco Maple Tree Pte Ltd 8.96% 27/04/2029	900,000	946,683	0.63
Oversea Chinese Banking FRN 10/09/2030	3,000,000	2,931,570	1.96
Singapore Airlines Ltd 3% 20/07/2026	1,400,000	1,361,808	0.91
United Overseas Bank Ltd FRN 07/10/2032	1,000,000	969,370	0.65
United Overseas Bank Ltd FRN 14/10/2031	1,000,000	947,060	0.63
		12,929,761	**8.64**
Tailandia			
Thaioil Treasury Center 4.625% 20/11/2028	1,000,000	962,740	0.64
		962,740	**0.64**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Turquía			
Akbank T.A.S. 6.8% 06/02/2026	700,000	710,780	0.48
Akbank T.A.S. 7.498% 20/01/2030	750,000	758,850	0.51
Ford Otomotiv Sanayi AS 7.125% 25/04/2029	500,000	501,050	0.34
Turk Ekonomi Bankasi AS FRN 17/01/2034	500,000	525,310	0.35
Turk Telekomunikasyon AS 7.375% 20/05/2029	645,000	657,552	0.44
Turkiye Garanti Bankasi FRN 03/01/2035	1,000,000	1,005,960	0.67
Turkiye Garanti Bankasi FRN 28/02/2034	1,000,000	1,018,840	0.68
Ülker Bisküvi Sanayi AS 7.875% 08/07/2031	611,000	621,069	0.42
Yapi Ve Kredi Bankasi 7.125% 10/10/2029	800,000	801,408	0.54
		6,600,819	**4.43**
Uzbekistán			
Navoi Mining Metallurgic 6.95% 17/10/2031	628,000	621,883	0.42
Uzpromstroybank 8.95% 24/07/2029	572,000	584,967	0.39
		1,206,850	**0.81**
BONOS TOTALES		**135,346,732**	**90.63**
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES			
Armenia			
Argentina (Republic of) 3.6% 02/02/2031	1,300,000	1,073,592	0.72
		1,073,592	**0.72**
Hong Kong			
Airport Authority HK FRN Perp.	4,600,000	4,450,501	2.99
		4,450,501	**2.99**
Indonesia			
Indonesia (Republic of) 5.125% 15/04/2027	12,000,000,000	717,241	0.48
		717,241	**0.48**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES (CONTINUACIÓN)			
Kazajstán			
Development Bank of Kazakhstan 5.25% 23/10/2029	1,500,000	1,494,150	1.00
		1,494,150	**1.00**
Mongolia			
Mongolia (Government of) 3.5% 07/07/2027	337,000	314,414	0.21
Mongolia (Government of) 5.125% 07/04/2026	1,000,000	983,840	0.66
Mongolia (Government of) 7.875% 05/06/2029	600,000	627,114	0.42
Mongolia (Government of) 8.65% 19/01/2028	314,000	330,633	0.22
		2,256,001	**1.51**
Tailandia			
Export Import Bank Thailnd 1.457% 15/10/2025	2,500,000	2,429,350	1.63
		2,429,350	**1.63**
Uzbekistán			
Uzbekistan (Republic of) 3.7% 25/11/2030	900,000	751,545	0.50
		751,545	**0.50**
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES TOTAL		**13,172,380**	**8.83**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		**148,519,112**	**99.46**
Total Cartera de inversión		**148,519,112**	**99.46**
Tresoría y equivalentes de tesorería		3,401,583	2.28
Descubiertos bancarios		(2,818,014)	(1.89)
Otros Activos Netos		227,444	0.15
TOTAL PATRIMONIO NETO		**149,330,125**	**100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Contratos a plazo sobre divisas

Contraparte	Divisas compradas	Compra	Divisas vendidas	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
Clases de acciones Hedged						
State Street	HKD	7,855,592	USD	1,010,705	15/01/2025	643
State Street	USD	4,142	HKD	32,150	15/01/2025	3
State Street	USD	943,859	EUR	906,718	15/01/2025	4,499
State Street	USD	18,948	SGD	25,617	15/01/2025	161
State Street	USD	3,357	GBP	2,646	15/01/2025	44
State Street	USD	7,659	CHF	6,782	15/01/2025	167
State Street	USD	5,399	AUD	8,505	15/01/2025	133
State Street	USD	710	CNH	5,170	15/01/2025	5
State Street	EUR	18,416,278	USD	19,315,802	15/01/2025	(236,542)
State Street	SGD	3,283,970	USD	2,442,857	15/01/2025	(34,377)
State Street	GBP	1,747,038	USD	2,216,813	15/01/2025	(29,051)
State Street	CHF	1,471,564	USD	1,661,992	15/01/2025	(36,548)
State Street	CNH	555,235	USD	76,380	15/01/2025	(755)
State Street	AUD	429,791	USD	274,277	15/01/2025	(8,167)
No asignada a una clase de acciones determinada						
State Street	HKD	31,570	USD	4,067	09/01/2025	(3)
State Street	EUR	264,631	USD	274,700	09/01/2025	(607)
State Street	SGD	13,080	USD	9,620	09/01/2025	(30)
State Street	AUD	1,701	USD	1,057	09/01/2025	(4)
State Street	CNY	1,762	USD	241	09/01/2025	1
Standard Chartered Bank AG	USD	755,387	IDR	12,000,000,000	14/03/2025	17,909
						(322,519)

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Bancos	25.21
Servicios financieros	21.54
Tráfico y transporte	5.55
Suministro de energía y agua	5.32
Tecnología	4.73
Inmobiliarias	4.49
Comunicaciones	4.42
Deuda soberana y de entidades supranacionales	3.90
Petróleo y gas	3.02
Sociedades financieras y de inversión y otras sociedades diversificadas	2.69
Títulos respaldados por hipotecas o activos	2.63
Industriales	2.55
Productos y equipos de semiconductores	2.42
Alojamiento	2.28
Aparatos y componentes eléctricos	2.18
Bienes de consumo, no cíclicos	1.60
Seguros	1.45
Metales y minería	0.81
Alimentación y bebidas	0.75
Entretenimiento	0.72
Ingeniería y construcción	0.53
Automóviles	0.34
Maquinaria	0.33
Total	**99.46**

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en CNH)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
RENTA VARIABLE			
China			
ACM Research (Shanghai) Inc	1,900	191,100	0.21
Advanced Micro Fabrication A	2,100	399,535	0.44
Agricultural Bank of China A	152,800	820,675	0.90
Aier Eye Hospital Group Co Ltd	21,200	282,526	0.31
Aima Technology Group Co L A	11,200	462,083	0.51
Air China Ltd A	54,400	432,795	0.47
Aluminum Corp of China Ltd A	42,900	317,140	0.35
Angel Yeast Co Ltd	6,500	235,681	0.26
Anhui Conch Cement Co Ltd A	15,500	370,724	0.41
Anhui Gujing Distillery Co	3,500	610,061	0.67
Anhui Heli Co Ltd A	24,700	438,478	0.48
Arctech Solar Holding Co L A	3,200	231,734	0.25
Bank of Chengdu Co Ltd A	49,600	853,568	0.94
Bank of China Ltd A	157,000	870,077	0.95
Bank of Communications Co A	94,700	740,078	0.81
Bank of Hangzhou Co Ltd A	55,300	812,610	0.89
Bank of Jiangsu Co Ltd A	105,500	1,042,007	1.14
Bank of Nanjing Co Ltd A	71,200	762,669	0.84
Baoshan Iron and Steel Co., Ltd	60,200	423,839	0.46
Beijing Kingsoft Office So A	1,039	299,282	0.33
Beijing Tongrentang Co A	7,400	302,105	0.33
BOE Technology Group Co Ltd A	92,200	407,101	0.45
Byd Co Ltd A	4,300	1,222,473	1.34
Cambricon Technologies A	700	463,266	0.51
CGN Power Co Ltd	116,300	483,099	0.53
Changzhou Xingyu Automotiv A	2,700	362,482	0.40
Chaozhou Three Circle Group Co Ltd	12,500	484,161	0.53
China Citic Bank Corp Ltd A	116,500	817,877	0.90
China Construction Bank A	94,300	833,695	0.91
China Galaxy Securities Co A	43,400	664,808	0.73
China International Travel Service Corporation	5,600	377,428	0.41
China Life Insurance Co A	17,300	729,414	0.80

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
China (continuación)			
China Merchants Bank A	49,900	1,972,422	2.16
China Merchants Expressway A	35,700	500,898	0.55
China Merchants Securities A	31,400	605,106	0.66
China Merchants Shekou Ind A	28,500	293,529	0.32
China National Nuclear Pow A	45,700	479,410	0.53
China Pacific Insurance Gr A	23,800	815,799	0.89
China Railway Group Ltd A	67,200	431,894	0.47
China Resources Boya Bio P A	9,900	301,507	0.33
China Resources Sanjiu Medical	6,800	303,257	0.33
China State Construction Engineering Corp Ltd	73,000	440,535	0.48
China Yangtze Power Co Ltd	47,000	1,396,890	1.53
Citic Securities Co A	25,600	751,074	0.82
Cmoc Group Ltd A	43,900	293,625	0.32
Cnooc Energy Technology & Services	49,100	210,871	0.23
Contemporary Amperex Technology A	10,800	2,889,430	3.17
Cosco Shipping Holdings Co A	46,100	718,686	0.79
Cosco Shipping Specialized A	64,300	472,107	0.52
CSC Financial Co Ltd A	24,700	639,706	0.70
Cspc Innovation Pharmaceut A	6,900	184,533	0.20
DeHua TB New Decoration Material Co	15,400	184,011	0.20
East Money Information Co	41,900	1,088,120	1.19
Eastroc Beverage Group Co A	4,720	1,179,804	1.29
ENN Ecological Holdings Co	26,100	569,123	0.62
Eoptolink Technology Inc L A	700	81,374	0.09
Eve Energy Co Ltd A	9,000	423,095	0.46
Flat Glass Group Co Ltd A	18,000	356,471	0.39
Focus Media Information Technology	40,900	289,191	0.32
Foxconn Industrial Internet Co Ltd	22,400	484,388	0.53
Fuyao Glass Industry Group A	12,200	765,686	0.84
Gan & Lee Pharmaceuticals Co Ltd	4,800	212,905	0.23
GF Securities Co Ltd A	41,100	670,087	0.73
Gigadevice Semiconducto Cl A	2,500	268,545	0.29

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en CNH)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
China (continuación)			
Glarun Technology Co Ltd A	24,400	489,107	0.54
Goertek Inc A	23,600	612,642	0.67
Great Wall Motor Co Ltd A	8,100	214,507	0.24
Gree Electric Appliances I A	20,300	927,975	1.02
Guangdong Haid Group Co	10,000	493,339	0.54
Guangdong Mingyang Electri A	7,000	309,220	0.34
Guangshen Railway Co Ltd	127,300	439,166	0.48
Guangxi Liugong Machinery A	27,600	334,783	0.37
Haier Smart Home Co Ltd A	29,400	841,863	0.92
Hangzhou Oxygen Plant Grou A	11,800	258,729	0.28
Henan Pinggao Electric Co A	10,800	208,560	0.23
Henan Shuanghui Investment A	29,600	772,864	0.85
Hengli Petrochemical Co Ltd	21,900	338,111	0.37
Huadong Medicine Co Ltd	8,100	281,882	0.31
Huafon Chemical Co Ltd A	27,400	225,429	0.25
Huaqin Technology Co Ltd A	7,200	513,797	0.56
Huatai Securities Co Ltd A	35,700	631,598	0.69
Huaxin Cement Co Ltd	8,700	105,879	0.12
Hubei Feilihua Quartz Glas A	11,200	423,670	0.46
Hubei Xingfa Chemicals Group Co Ltd	12,700	277,185	0.30
Huizhou Desay Sv Automotiv A	4,800	531,587	0.58
Humanwell Healthcare Group Co Ltd	10,300	242,208	0.27
Hundsun Technologies Inc A	11,300	318,118	0.35
Iflytek Co Ltd A	6,700	325,618	0.36
Imeik Technology Developme A	600	110,134	0.12
Industrial and Commercial Bank of China	120,500	838,687	0.92
Industrial Bank Co Ltd A	71,500	1,377,870	1.51
Industrial Securities Co A	101,800	640,957	0.70
Inner Mongolia Yili Indus Energy Co	22,700	689,051	0.75
Inspur Electronic Information	7,400	386,134	0.42
Ja Solar Technology Co Ltd A	25,300	349,889	0.38
Jchx Mining Management Co A	8,300	303,034	0.33
Jiangsu Changjiang Electro	11,100	456,171	0.50

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
China (continuación)			
Jiangsu Hengrui Medicine Co	21,700	1,001,795	1.10
Jiangsu King's Luck Brewery Joint-Stock Co Ltd	13,000	591,393	0.65
Jiangsu Zhongtian Technolo	42,600	613,563	0.67
Jiangxi Jovo Energy Co Ltd A	16,500	473,470	0.52
Kweichow Moutai Co Ltd A	2,300	3,525,490	3.87
Longi Green Energy Technology Co Ltd	24,900	393,443	0.43
Luxshare Precision Industrial Co Ltd	10,500	430,457	0.47
Luzhou Laojiao Co Ltd A	5,200	654,808	0.72
Mango Excellent Media Co L A	11,000	297,502	0.33
Midea Group Co Ltd A	24,000	1,815,730	1.99
Montage Technology Co Ltd A	6,619	452,032	0.50
Nari Technology Co Ltd A	13,100	332,294	0.36
Naura Technology Group Co	1,000	393,263	0.43
New China Life Insurance C A	13,700	684,831	0.75
Newland Digital Technology A	16,700	335,093	0.37
Offshore Oil Engineering	58,000	319,096	0.35
Oppein Home Group Inc A	700	48,537	0.05
Orient Securities Co Ltd A	54,200	575,665	0.63
Ping An Insurance Group Co A	43,100	2,282,351	2.50
Poly Developments And Hold A	31,000	276,250	0.30
Qinghai Salt Lake Industry A	16,000	264,884	0.29
S F Holding Co Ltd A	16,500	668,799	0.73
Sailun Jinyu Group Co Ltd	51,200	737,943	0.81
Sany Heavy Industry Co Ltd A	25,700	425,988	0.47
Satellite Chemical Co Ltd A	15,400	291,041	0.32
Seres Group Co L A	1,400	187,827	0.21
Shandong Pharmaceutical	7,700	199,578	0.22
Shanghai Huafon Aluminium	19,900	366,678	0.40
Shanghai Pharmaceuticals	14,400	304,150	0.33
Shanjin International Gold	18,900	292,174	0.32
Shanxi Xing hua cun Fen Wine Factory Co Ltd	3,100	574,356	0.63
Shengyi Technology Co Ltd	20,500	495,879	0.54
Shenzhen Inovance Technology Co Ltd	6,800	400,650	0.44
Shenzhen Kedali Industry	3,900	383,157	0.42

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en CNH)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
China (continuación)			
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co Ltd	1,200	307,771	0.34
Shenzhen Salubris Pharmaceuticals Co	6,600	205,320	0.22
Shenzhen Sunlord Electronics Co Ltd	15,100	478,099	0.52
Sichuan Chuantou Energy Co Ltd	26,400	458,036	0.50
Sichuan Kelun Pharmaceutical	15,400	463,590	0.51
Sieyuan Electric Co Ltd A	4,700	343,668	0.38
Sineng Electric Co Ltd	13,200	582,834	0.64
Sinoma International Engin A	51,400	490,092	0.54
Sinomine Resource Group Co A	8,600	307,067	0.34
Sungrow Power Supply Co Ltd Class A	5,100	378,712	0.41
Supcon Technology Co Ltd A	6,900	344,707	0.38
Suzhou TFC Optical Communication	2,000	183,778	0.20
Tongfu Microelectronic Co A	15,300	454,732	0.50
Tongwei Co Ltd	15,178	337,528	0.37
Tsingtao Brewery Co Ltd A	9,300	756,912	0.83
Unisplendour Co Ltd	12,700	355,487	0.39
Weihai Guangwei Composites A	13,900	484,423	0.53
Wens Foodstuff Group Co L A	30,400	504,809	0.55
Western Mining Co Ltd	14,600	235,980	0.26
Will Semiconductor Co	4,700	493,567	0.54
Wuliangye Yibin Co Ltd A	8,800	1,239,485	1.36
Wus Printed Circuit Kunsha A	18,000	717,831	0.79
Wuxi Apptec Co Ltd	8,000	442,869	0.49
Wuxi Lead Intelligent Equipment Co Ltd A	17,900	360,432	0.39
Xinfengming Group Co Ltd	28,400	317,922	0.35
Yantai Jereh Oilfield Co Ltd	6,400	238,106	0.26
Yealink Network Technology A	6,000	232,941	0.26
Yonyou Network Technology Co Ltd	27,100	292,466	0.32
Yutong Bus Co Ltd A	18,400	488,202	0.53
Zangge Mining Co Ltd A	10,600	295,639	0.32
Zhejiang Chint Electrics A	18,500	435,592	0.48
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
China (continuación)			
Zhejiang Nhu Co Ltd	13,400	296,102	0.32
Zhejiang Xianju Pharma A	19,500	194,952	0.21
Zhongji Innolight Co Ltd A	5,100	633,547	0.69
Zijin Mining Group Co Ltd A	71,300	1,084,296	1.19
Zte Corp A	21,300	865,501	0.95
		90,681,576	**99.35**
RENTA VARIABLE TOTAL		**90,681,576**	**99.35**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		**90,681,576**	**99.35**
Total Cartera de inversión		**90,681,576**	**99.35**
Tesoría y equivalentes de tesorería		903,046	0.99
Otros Passivos Netos		(309,631)	(0.34)
TOTAL PATRIMONIO NETO		**91,274,991**	**100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en CNH)

Contratos a plazo sobre divisas

Contraparte	Divisas compradas	Compra	Divisas vendidas	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
Clases de acciones Hedged						
State Street	EUR	23,691	CNH	180,633	15/01/2025	(433)
State Street	CNH	5,279	EUR	690	15/01/2025	34
						(399)

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Bancos	13.33
Tecnología	9.56
Alimentación y bebidas	9.47
Automóviles	6.86
Servicios financieros	6.85
Aparatos y componentes eléctricos	6.36
Seguros	4.94
Petróleo y gas	4.74
Productos farmacéuticos y biotecnología	4.66
Productos y equipos de semiconductores	4.19
Productos químicos	4.09
Productos para el hogar y bienes de equipo	3.98
Metales y minería	3.51
Tráfico y transporte	3.21
Industriales	2.41
Maquinaria	2.29
Internet, software y servicios de TI	1.73
Suministro de energía y agua	1.55
Atención sanitaria	1.51
Materiales y productos de construcción	1.01
Ingeniería y construcción	1.01
Inmobiliarias	0.62
Comunicaciones	0.53
Hoteles, restaurantes y ocio	0.41
Entretenimiento	0.33
Productos forestales y papel	0.20
Total	**99.35**

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
BONOS			
Alemania			
Allianz SE FRN 26/07/2054	200,000	214,714	0.12
Commerzbank Ag FRN 08/12/2028	100,000	99,361	0.05
Commerzbank Ag FRN 15/10/2035	300,000	297,813	0.16
Commerzbank AG FRN 18/01/2030	400,000	426,480	0.23
Commerzbank Ag FRN 20/02/2037	1,000,000	996,570	0.55
Deutsche Bank AG FRN 12/07/2028	100,000	101,964	0.06
Deutsche Bank AG FRN 19/05/2031	200,000	204,290	0.11
Deutsche Bank AG FRN Perp.	200,000	204,278	0.11
Deutsche Bank AG FRN Perp.	200,000	210,112	0.12
E.ON SE 3.75% 01/03/2029	413,000	428,169	0.24
E.ON SE 3.875% 12/01/2035	200,000	205,506	0.11
Eurogrid GmbH 3.075% 18/10/2027	100,000	100,652	0.06
Gruenenthal GmBh 4.625% 15/11/2031	440,000	445,465	0.24
Hamburg Commercial Bank AG 3.5% 17/03/2028	311,000	312,760	0.17
Hamburg Commercial Bank AG FRN 22/09/2026	100,000	98,000	0.05
HT Troplast AG 9.375% 15/07/2028	300,000	318,172	0.17
LB Baden Wuerttemberg FRN Perp.	600,000	590,652	0.32
Merck KgaA FRN 27/08/2054	200,000	201,764	0.11
Progroup AG 5.125% 15/04/2029	542,000	533,713	0.29
Vonovia SE 4.25% 10/04/2034	200,000	206,226	0.11
Vonovia SE 4.75% 23/05/2027	400,000	416,464	0.23
		6,613,125	**3.61**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Australia			
Australia Pacific Airport 4% 07/06/2034	271,000	279,848	0.15
Commonwealth Bank of Australia FRN 04/06/2034	371,000	383,039	0.21
Macquarie Group Ltd 4.7471% 23/01/2030	380,000	407,204	0.22
National Australia Bank 3.125% 28/02/2030	604,000	608,675	0.33
Sydney Airport Finance 4.125% 30/04/2036	203,000	211,757	0.12
		1,890,523	**1.03**
Austria			
Erste Group Bank AG FRN 15/01/2035	400,000	401,320	0.22
Erste Group Bank AG FRN 30/05/2030	300,000	314,520	0.17
Erste Group Bank AG FRN Perp.	400,000	425,496	0.23
OMV AG FRN 29/12/2049	500,000	513,915	0.28
Raiffeisen Bank International FRN 02/01/2035	200,000	205,572	0.11
Raiffeisen Bank International FRN Perp.	800,000	806,624	0.44
		2,667,447	**1.45**
Bélgica			
Belfius Bank SA 3.375% 20/02/2031	600,000	599,268	0.33
Belfius Bank SA 4.125% 12/09/2029	400,000	419,764	0.23
Belfius Bank SA FRN Perp.	400,000	401,728	0.22
Crelan SA FRN 28/02/2030	100,000	110,054	0.06
KBC Groep NV FRN 23/11/2027	200,000	205,646	0.11
KBC Group NV FRN 19/04/2030	300,000	315,201	0.17
Proximus Sadp 3.75% 27/03/2034	300,000	305,760	0.17
		2,357,421	**1.29**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Canadá			
Bank of Montreal FRN 10/07/2030	661,000	674,747	0.37
		674,747	**0.37**
Dinamarca			
Nykredit Realkredit AS 3.375% 10/01/2030	644,000	642,068	0.35
Orsted A/S 3.625% 01/03/2026	300,000	302,526	0.17
Orsted A/S FRN Perp.	200,000	207,456	0.11
Orsted A/S FRN Perp.	183,000	190,267	0.10
		1,342,317	**0.73**
España			
Abertis Infraestructuras SA 4.125% 07/08/2029	400,000	416,584	0.23
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 3.5% 10/02/2027	100,000	101,342	0.06
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA FRN 15/09/2033	200,000	213,104	0.12
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA FRN 29/08/2036	400,000	406,276	0.22
Banco de Sabadell SA FRN 13/09/2030	100,000	103,846	0.06
Banco de Sabadell SA FRN 15/01/2030	300,000	310,353	0.17
Banco de Sabadell SA FRN 27/05/2031	400,000	401,180	0.22
Banco de Sabadell SA FRN Perp.	400,000	402,410	0.22
Banco Santander SA 3.25% 04/04/2026	600,000	602,184	0.33
Banco Santander SA FRN 02/04/2029	600,000	601,572	0.33
Banco Santander SA FRN Perp.	200,000	211,936	0.12
Bankinter SA FRN 03/05/2030	300,000	315,795	0.17
Bankinter Sa FRN 10/09/2032	300,000	302,700	0.17
Bankinter SA FRN 13/09/2031	400,000	431,884	0.24

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
España (continuación)			
Caixabank SA 1.375% 19/06/2026	500,000	490,490	0.27
Caixabank SA 4.25% 06/09/2030	300,000	318,681	0.18
Caixabank SA 4.375% 29/11/2033	200,000	216,280	0.12
Caixabank SA FRN 19/07/2034	200,000	221,432	0.12
Iberdrola Finanzas SAU 2.625% 30/03/2028	300,000	298,932	0.16
Inmobiliaria Colonial Socimi SA 2% 17/04/2026	400,000	395,660	0.22
Mapfre SA FRN 07/09/2048	200,000	203,296	0.11
Red Electrica Corp 3.375% 09/07/2032	200,000	200,846	0.11
		7,166,783	**3.95**
Estados Unidos			
American Tower Corp 4.125% 16/05/2027	500,000	513,306	0.28
AT&T Inc 1.8% 05/09/2026	800,000	787,570	0.43
Booking Holdings Inc 3.25% 21/11/2032	294,000	294,714	0.16
Booking Holdings Inc 4% 15/11/2026	100,000	102,414	0.06
Caterpillar Financial Services 3.023% 03/09/2027	196,000	197,925	0.11
Coty Inc 4.5% 15/05/2027	230,000	235,431	0.13
Ford Motor Credit Co LLC 5.125% 20/02/2029	406,000	427,657	0.23
General Electric Co 4.125% 19/09/2035	200,000	212,022	0.12
General Mills Inc 3.65% 23/10/2030	204,000	209,320	0.12
General Motors Financial Co 4% 10/07/2030	242,000	249,573	0.14
Goldman Sachs Group Inc 4% 21/09/2029	500,000	522,727	0.29
Linde Plc 3.5% 04/06/2034	300,000	306,503	0.17
National Grid North America Inc 3.724% 25/11/2034	540,000	543,241	0.30
Netflix Inc 5.875% 15/02/2025	1,935,000	1,870,642	1.03
New York Life Global Funding 3.625% 07/06/2034	373,000	385,881	0.21

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Prologis Euro Finance 4% 05/05/2034	206,000	212,469	0.12
Prologis Euro Finance 4.25% 31/01/2043	300,000	311,132	0.17
Prologis LP 3% 02/06/2026	800,000	802,050	0.44
Verizon Communications Inc 3.25% 17/02/2026	800,000	805,694	0.44
Zimmer Biomet Holdings 2.425% 13/12/2026	300,000	298,851	0.16
		9,289,122	**5.11**
Francia			
Aéroports de Paris SA 2.125% 02/10/2026	300,000	297,084	0.16
APRR SA 3.125% 06/01/2034	300,000	293,070	0.16
Banque Fédérative du Crédit Mutuel SA 4% 21/11/2029	100,000	103,837	0.06
Banque Fédérative du Crédit Mutuel SA 4.125% 13/03/2029	300,000	312,330	0.17
Banque Fédérative du Crédit Mutuel SA 4.125% 14/06/2033	300,000	316,608	0.17
Banque Fédérative du Crédit Mutuel SA 4.375% 02/05/2030	300,000	313,449	0.17
BNP Paribas SA 4.125% 24/05/2033	200,000	211,198	0.12
BNP Paribas SA FRN 13/04/2031	300,000	312,972	0.17
BPCE SA 4.5% 13/01/2033	200,000	210,170	0.12
BPCE SA FRN 08/03/2033	300,000	307,164	0.17
BPCE SA FRN 14/06/2034	200,000	213,760	0.12
CNP Assurances SA FRN 16/07/2054	200,000	209,390	0.12
Credit Agricole Assurances SA FRN 27/09/2048	300,000	311,901	0.17
Crédit Agricole SA 4.125% 26/02/2036	300,000	309,270	0.17
Crédit Agricole SA 4.375% 27/11/2033	200,000	211,346	0.12
Crédit Agricole SA FRN 28/08/2033	100,000	105,941	0.06
Credit Mutuel Arkea 4.25% 01/12/2032	200,000	209,286	0.11

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Francia (continuación)			
Danone SA 3.706% 13/11/2029	200,000	206,898	0.11
Electricité de France SA 1% 13/10/2026	1,000,000	970,480	0.53
Electricité de France SA 4% 12/11/2025	300,000	303,561	0.17
Electricité de France SA 4.5% 12/11/2040	300,000	318,048	0.17
Electricité de France SA 4.625% 25/01/2043	200,000	207,056	0.11
Electricité de France SA FRN Perp.	1,000,000	978,610	0.54
Electricité de France SA FRN Perp.	200,000	204,336	0.11
Engie SA 3.75% 06/09/2027	200,000	204,534	0.11
Engie SA 3.875% 06/03/2036	200,000	204,112	0.11
Engie SA 4.25% 11/01/2043	300,000	307,761	0.17
La Banque Postale 4.375% 17/01/2030	300,000	312,414	0.17
La Banque Postale FRN 01/04/2031	700,000	695,324	0.38
Legrand SA 3.5% 26/06/2034	200,000	204,536	0.11
Loxam SAS 5.75% 15/07/2027	200,000	200,250	0.11
RTE Reseau De Transport 1% 19/10/2026	100,000	97,054	0.05
Sanef SA 1.875% 16/03/2026	300,000	296,577	0.16
Société Générale SA 4.125% 21/11/2028	300,000	311,835	0.17
Société Générale SA FRN 28/09/2029	300,000	313,776	0.17
Unibail Rodamco Westfield SE 3.875% 11/09/2034	400,000	399,088	0.22
Unibail Rodamco Westfield SE FRN Perp.	800,000	789,218	0.43
Veolia Environnement SA 2.974% 10/01/2031	200,000	197,768	0.11
Veolia Environnement SA 3.571% 09/09/2034	300,000	301,734	0.17
		12,273,746	**6.72**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Grecia			
Public Power Corp 4.625% 31/10/2031	545,000	557,484	0.31
		557,484	**0.31**
Irlanda			
AIB Group Plc FRN Perp.	296,000	314,133	0.17
Bank of Ireland Group Plc FRN 13/11/2029	347,000	365,891	0.20
Bank of Ireland Group Plc FRN Perp.	506,000	519,788	0.29
		1,199,812	**0.66**
Italia			
A2A SpA 4.375% 03/02/2034	200,000	211,990	0.12
A2A SpA FRN Perp.	273,000	282,304	0.16
Assicurazioni Generali SpA 3.212% 15/01/2029	200,000	202,890	0.11
Assicurazioni Generali SpA 3.875% 29/01/2029	400,000	412,180	0.23
Assicurazioni Generali SpA 4.1562% 03/01/2035	522,000	532,257	0.29
Assicurazioni Generali SpA FRN 30/11/2049	200,000	201,706	0.11
Banca Monte Dei Paschi Di Siena FRN 15/03/2029	200,000	208,674	0.11
Banca Monte Dei Paschi Di Siena FRN 27/11/2030	421,000	422,095	0.23
Ferrovie Dello Stato 3.75% 14/04/2027	500,000	510,845	0.28
Intesa Sanpaolo SpA 4% 19/05/2026	369,000	375,410	0.21
Intesa Sanpaolo SpA 5.125% 29/08/2031	282,000	311,562	0.17
Intesa Sanpaolo SpA FRN 16/09/2032	476,000	482,274	0.26
Iren SpA 3.625% 23/09/2033	346,000	348,073	0.19
Italgas SpA 3.125% 08/02/2029	317,000	318,553	0.18
Mediobanca - Banca di Credito Finanziario SpA 0.875% 15/01/2026	400,000	391,944	0.22
Mediobanca - Banca di Credito Finanziario SpA FRN 01/02/2030	478,000	501,551	0.28

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Italia (continuación)			
Mediobanca - Banca di Credito Finanziario SpA FRN 04/07/2030	157,000	161,412	0.09
Mediobanca - Banca di Credito Finanziario SpA FRN 13/09/2027	294,000	303,746	0.17
Mundys SpA 4.75% 24/01/2029	430,000	450,811	0.25
Pachelbel Bidco 7.125% 17/05/2031	267,000	286,741	0.16
Snam SpA 3.375% 26/11/2031	392,000	392,572	0.22
Snam SpA 4% 27/11/2029	364,000	378,174	0.21
Snam SpA FRN Perp.	300,000	306,813	0.17
Terna SpA 3.625% 21/04/2029	300,000	307,710	0.17
Unicredit SpA FRN 14/02/2030	446,000	470,699	0.26
Unicredit SpA FRN 16/02/2029	264,000	274,338	0.15
Unipol Gruppo SpA 3.25% 23/09/2030	206,000	207,708	0.11
		9,255,032	**5.11**
Japón			
East Japan Railway Co 3.533% 04/09/2036	357,000	360,224	0.20
East Japan Railway Co 4.11% 22/02/2043	153,000	161,804	0.09
		522,028	**0.29**
Liechtenstein			
Swiss Life Finance II AG FRN 01/10/2044	585,000	603,094	0.33
		603,094	**0.33**
Luxemburgo			
Aroundtown Finance Sarl FRN Perp.	800,000	708,616	0.39
Aroundtown SA FRN Perp.	800,000	785,128	0.43
Grand City Properties Finance FRN Perp.	1,343,000	1,333,532	0.73
Grand City Properties SA 4.375% 09/01/2030	300,000	309,237	0.17
Logicor Financing Sarl 4.25% 18/07/2029	272,000	280,269	0.15

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Luxemburgo (continuación)			
Nestle Finance Intl Ltd 3.375% 15/11/2034	500,000	515,925	0.28
PLT VII Finance Sarl 6% 15/06/2031	531,000	559,844	0.31
Prologis International Fund II 3.7% 07/10/2034	357,000	356,215	0.20
Prologis International Fund II 4.625% 21/02/2035	400,000	429,396	0.24
Repsol Europe Finance 3.625% 05/09/2034	400,000	399,764	0.22
Selp Finance Sarl 3.75% 10/08/2027	400,000	406,480	0.22
		6,084,406	**3.34**
Noruega			
DNB Bank ASA FRN 16/02/2027	413,000	416,639	0.23
Statkraft AS 3.125% 13/12/2026	500,000	504,630	0.28
		921,269	**0.51**
Países Bajos			
Abertis Finance BV FRN Perp.	800,000	820,336	0.45
ABN Amro Bank NV 4.25% 21/02/2030	100,000	104,754	0.06
ABN Amro Bank NV 4.375% 20/10/2028	200,000	209,882	0.12
ABN Amro Bank NV 4.5% 21/11/2034	300,000	326,097	0.18
Achmea BV FRN 02/11/2044	212,000	225,837	0.12
Achmea BV FRN 26/12/2043	100,000	114,608	0.06
ASR Nederland NV 3.625% 12/12/2028	103,000	105,941	0.06
BE Semiconductor Industries 4.5% 15/07/2031	379,000	397,213	0.22
BMW Finance NV 3.25% 22/11/2026	400,000	403,804	0.22
Citycon Treasury BV 5% 11/03/2030	937,000	943,428	0.52
Daimler Truck Intl 3.875% 19/06/2026	200,000	203,270	0.11
De Volksbank NV 3.625% 21/10/2031	400,000	402,988	0.22
DSM BV 3.625% 02/07/2034	280,000	284,295	0.16

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Países Bajos (continuación)			
Dufry One BV 4.75% 18/04/2031	466,000	484,351	0.27
Enel Finance International NV 4.5% 20/02/2043	200,000	209,430	0.12
Heineken NV 4.125% 23/03/2035	100,000	106,489	0.06
ING Groep NV FRN 23/05/2034	200,000	216,592	0.12
LKQ Dutch Bond BV 4.125% 13/03/2031	142,000	145,357	0.08
Phoenix PIB Dutch Finance BV 4.875% 10/07/2029	200,000	208,784	0.11
Repsol International Finance FRN Perp.	200,000	200,271	0.11
Roche Finance Europe BV 3.355% 27/02/2035	100,000	102,196	0.06
Roche Finance Europe BV 3.586% 04/12/2036	246,000	253,075	0.14
Siemens Financieringsmat 3.5% 24/02/2036	200,000	205,196	0.11
Toyota Motor Finance BV 3.125% 11/01/2027	633,000	637,020	0.35
		7,311,214	**4.03**
Portugal			
Fidelidade - Companhia de Seguros S.A. FRN Perp.	400,000	427,032	0.23
Novo Banco Sa FRN 09/03/2029	400,000	403,976	0.22
Tap SA 5.125% 15/11/2029	500,000	513,169	0.28
		1,344,177	**0.73**
Reino Unido			
Astrazeneca Plc 3.625% 03/03/2027	590,000	603,122	0.33
Barclays Bank Plc FRN 31/01/2036	247,000	247,869	0.14
Belron UK Finance Plc 4.625% 15/10/2029	100,000	102,542	0.06
BP Capital Markets Plc FRN Perp.	545,000	546,232	0.30
BP Capital Markets Plc FRN Perp.	200,000	199,224	0.11
Bupa Finance Plc 5% 12/10/2030	300,000	326,718	0.18

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Reino Unido (continuación)			
Experian Finance Plc 3.375% 10/10/2034	279,000	278,967	0.15
GSK Capital BV 2.875% 19/11/2031	325,000	323,316	0.18
HSBC Holdings Plc FRN 10/03/2032	200,000	215,966	0.12
Ineos Quattro Finance 2 6.75% 15/04/2030	350,000	363,883	0.20
National Grid Plc 3.875% 16/01/2029	200,000	206,338	0.11
National Grid Plc 4.275% 16/01/2035	500,000	525,270	0.29
Nationwide Building Society 4.5% 01/11/2026	334,000	344,588	0.19
Segro Plc 3.5% 24/09/2032	198,000	197,594	0.11
Standard Chartered Plc FRN 10/05/2031	300,000	322,656	0.18
		4,804,285	**2.65**
Suecia			
Heimstaden Bostad Ab 3.875% 05/11/2029	232,000	230,369	0.13
Heimstaden Bostad Ab FRN Perp.	748,000	753,827	0.41
Skandinaviska Enskilda 4% 09/11/2026	100,000	102,063	0.06
Skandinaviska Enskilda 4.375% 06/11/2028	289,000	304,042	0.17
Vattenfall AB 3.75% 18/10/2026	300,000	305,508	0.17
Volvo Treasury AB 3.125% 08/09/2026	238,000	239,076	0.13
		1,934,885	**1.07**
Suiza			
UBS Group AG 1.25% 01/09/2026	500,000	486,515	0.27
UBS Group AG FRN 17/03/2032	349,000	376,417	0.21
		862,932	**0.48**
BONOS TOTALES		**79,675,849**	**43.77**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES			
Estados Unidos			
United States Treasury Bill 0% 20/03/2025	3,262,800	3,122,929	1.73
		3,122,929	**1.73**
Francia			
France (Republic of) 0% 10/09/2025	2,741	2,696	0.00
France (Republic of) 0% 13/08/2025	1,111	1,095	0.00
Ile de France Mobilites 3.4% 25/05/2043	300,000	284,022	0.16
Ile De France Mobilites 3.45% 25/06/2049	100,000	94,081	0.05
		381,894	**0.21**
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES TOTAL		**3,504,823**	**1.94**
RENTA VARIABLE			
Alemania			
Allianz AG	84	24,856	0.01
Brenntag AG	640	37,043	0.02
Carl Zeiss Meditec AG	331	15,067	0.01
SAP AG	4,645	1,097,614	0.60
		1,174,580	**0.64**
Bélgica			
Anheuser Busch Inbev NV	310	14,958	0.01
KBC Groep NV	1,419	105,772	0.06
UCB SA	11,354	2,182,239	1.20
		2,302,969	**1.27**
Brasil			
PagSeguro Digital Ltd	39,403	238,206	0.13
		238,206	**0.13**
Dinamarca			
Novo Nordisk AS	8,382	701,604	0.39
		701,604	**0.39**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
España			
Amadeus IT Holding SA	1,997	136,195	0.07
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	26,279	248,389	0.14
		384,584	**0.21**
Estados Unidos			
ACI Worldwide Inc	2,960	148,386	0.08
Agilent Technologies Inc	673	87,311	0.05
Akamai Technologies Inc	3,052	281,916	0.15
Alphabet Inc A shares	7,425	1,357,366	0.75
Amazon.com Inc	11,811	2,502,381	1.37
Apple Computer Inc	8,944	2,162,971	1.19
Arthur J Gallagher & Co	3,125	856,621	0.47
Axon Enterprise Inc	3,255	1,868,191	1.03
Becton Dickinson & Co	3,694	809,327	0.44
Booking Holdings Inc	92	441,424	0.24
Bristol-Myers Squibb Co	2,799	152,884	0.08
Broadcom Inc	2,590	579,880	0.32
Cadence Design Sys Inc	4,586	1,330,671	0.73
Carrier Global Corp	5,549	365,789	0.20
Chart Industries Inc	3,021	556,763	0.31
CME Group Inc	5,840	1,309,728	0.72
Costco Wholesale Corp	2,509	2,220,108	1.22
Eli Lilly & Co	1,164	867,801	0.48
Fidelity National Information Services Inc	1,287	100,387	0.06
General Electric Co	3,195	514,625	0.28
Global Payments Inc	1,070	115,794	0.06
GlobalFoundries Inc	3,466	143,627	0.08
Johnson & Johnson Inc	5,958	832,106	0.46
Keysight Technologies Inc	1,733	268,828	0.15
KLA Corp	1,050	638,943	0.35
Limoneira Co	26,530	626,677	0.34
Linde Plc	120	48,384	0.03
Mastercard Inc	2,557	1,300,280	0.71
Merck & Co Inc	8,907	855,691	0.47
Mettler Toledo International Inc	35	41,360	0.02
Microsoft Corp	13,405	5,456,501	3.01

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Monolithic Power Systems Inc	438	250,280	0.14
Moody's Corp	355	162,285	0.09
MSCI Inc	165	95,608	0.05
Netflix Inc	1,908	1,642,336	0.90
Nvidia Corp	17,402	2,256,798	1.24
Otis Worldwide Corp	5,494	491,356	0.27
Palo Alto Networks Inc	4,768	837,842	0.46
Planet Fitness Inc Cl A	831	79,344	0.04
Prologis Trust Inc	1,098	112,080	0.06
Qualys Inc	1,351	182,943	0.10
Rockwell Automation Inc	605	166,975	0.09
Salesforce.com Inc	4,566	1,474,216	0.81
Sherwin Williams Co	2,271	745,515	0.41
SS&C Technologies Holdings Inc	2,787	203,958	0.11
Stryker Corp	768	267,039	0.15
Tesla Inc	430	167,698	0.09
TJX Companies Inc	8,734	1,018,981	0.56
Visa Inc	320	97,666	0.05
Waters Corp	1,938	694,311	0.38
		39,789,952	**21.85**
Francia			
Air Liquide SA	3,527	553,457	0.30
Arkema SA	566	41,629	0.02
Cap Gemini SA	1,306	206,544	0.11
Compagnie de St Gobain SA	3,042	260,699	0.14
Crédit Agricole SA	14,921	198,300	0.11
Dassault Systemes	3,279	109,846	0.06
Hermes International SCA	58	134,676	0.07
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	112	71,176	0.04
Michelin SCA	4,978	158,300	0.09
Remy Cointreau SA	185	10,804	0.01
Safran SA	181	38,390	0.02
Schneider Electric SA	1,286	309,797	0.17
Thales SA	523	72,514	0.04
TotalEnergies SE	551	29,407	0.02

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Francia (continuación)			
Veolia Environnement SA	161	4,365	0.00
Vinci SA	1,219	121,583	0.07
		2,321,487	**1.27**
Irlanda			
Accenture Plc	419	142,347	0.08
Cimpress Plc	14,492	1,003,734	0.55
Medtronic Plc	322	24,840	0.01
		1,170,921	**0.64**
Israel			
Check Point Software Tech Ltd	8,224	1,482,782	0.81
		1,482,782	**0.81**
Italia			
Ferrari SpA	1,893	780,673	0.43
Finecobank SpA	9,483	159,220	0.09
Prysmian SpA	12,446	767,420	0.42
Technoprobe SpA	33,198	190,723	0.10
Terna SpA	7,313	55,725	0.03
		1,953,761	**1.07**
Japón			
Ariake Japan Co Ltd	6,000	206,097	0.11
Hikari Tsushin Inc	4,200	889,866	0.49
Hoya Corp	10,400	1,266,296	0.70
Keyence Corp	6,100	2,422,545	1.33
Nidec Corp	3,800	66,665	0.04
Nippon Ceramic Co Ltd	8,800	138,430	0.08
Trend Micro Inc	8,500	447,461	0.25
		5,437,360	**3.00**
Países Bajos			
ASM International NV	776	433,629	0.24
ASML Holding NV	763	517,848	0.28
Heineken NV	236	16,213	0.01
Koninklijke Ahold Delhaize NV	4,110	129,424	0.07
		1,097,114	**0.60**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Reino Unido			
Ashtead Group Plc	7,751	465,447	0.26
Astrazeneca Plc	4,950	626,703	0.34
Beazley Plc	161,951	1,599,310	0.88
BP Plc	89,363	424,760	0.23
Diageo Plc	22,732	697,648	0.38
Easyjet Plc	22,220	150,496	0.08
Endeavour Mining Plc	11,060	190,618	0.10
GSK Plc	13,438	218,844	0.12
Intercontinental Hotels Group Plc	3,870	465,909	0.26
Lloyds Banking Group Plc	75,783	50,210	0.03
Rio Tinto Plc	7,068	403,745	0.22
Shell Plc	2,415	72,728	0.04
SUBSEA 7	13,382	204,931	0.11
		5,571,349	**3.05**
Suecia			
Alleima AB	5,258	34,513	0.02
Autoliv Inc	1,566	140,456	0.08
Mycronic AB	22,192	774,679	0.43
Saab AB	10,703	218,616	0.12
Sandvik AB	19,150	331,901	0.18
		1,500,165	**0.83**
Suiza			
Compagnie Financière Richemont SA	7,346	1,079,486	0.59
Flughafen Zurich AG	1,075	249,270	0.14
Nestle SA	4,123	328,989	0.18
Roche Holding AG	1,123	305,754	0.17
		1,963,499	**1.08**
RENTA VARIABLE TOTAL		**67,090,333**	**36.84**
FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS			
Irlanda			
Ishares Physical Metals Plc Certif Gold Perpetual USD	200,707	9,831,347	5.41
		9,831,347	**5.41**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS (CONTINUACIÓN)			
Luxemburgo			
AXA World Funds - US High Yield Bonds M Capitalisation USD	97,574	15,564,702	8.56
BNP Paribas Easy Energy & Metals Enhanced Roll UCITS ETF EUR	49,584	739,724	0.41
Global Income Generating Asset	2,104	197,802	0.11
		16,502,228	**9.08**
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS		**26,333,575**	**14.49**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		**176,604,580**	**97.04**
Total Cartera de inversión		**176,604,580**	**97.04**
Tesoría y equivalentes de tesorería		8,980,420	4.93
Descubiertos bancarios		(4,247,589)	(2.33)
Otros Activos Netos		662,535	0.36
TOTAL PATRIMONIO NETO		**181,999,946**	**100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Swaps de riesgo de crédito

Contraparte	Valor nominal	Moneda	Tipo fijo	Entidad de referencia	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
Goldman Sachs Bank Europe SE	16,000,000	EUR	Receive FIXED RATE 5%	ITRAXX EUROPE CROSSOVER SERIES 42 VERSION 1	20/12/2029	1,253,696
						1,253,696

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Contratos a plazo sobre divisas

Contraparte	Divisas compradas	Compra	Divisas vendidas	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
No asignada a una clase de acciones determinada						
Goldman Sachs Bank Europe SE	USD	12,547,846	CNH	88,964,228	30/04/2025	183,766
Royal Bank of Canada	USD	12,650,594	CNH	91,791,780	30/06/2025	26,268
						210,034

Futuros

Descripción	Moneda	Cantidad	Compromiso	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
No asignada a una Clase de Acciones determinada					
EURO STOXX 50 MAR25	EUR	(223)	(10,884,630)	21/03/2025	228,575
US 10YR NOTE (CBT)MAR25	USD	(58)	(6,091,260)	20/03/2025	139,637
EURO-BOBL FUTURE MAR25	EUR	93	10,960,980	06/03/2025	(140,430)
EURO-BUND FUTURE MAR25	EUR	38	5,070,720	06/03/2025	(26,620)
NASDAQ 100 E-MINI MAR25	USD	14	5,739,662	21/03/2025	(294,913)
EURO FX CURR FUT MAR25	USD	74	9,279,925	17/03/2025	(18,572)
US 2YR NOTE (CBT) MAR25	USD	57	11,317,947	31/03/2025	13,331
SWISS MKT IX FUTR MAR25	CHF	(14)	(1,725,343)	21/03/2025	16,411
DAX INDEX FUTURE MAR25	EUR	(6)	(3,007,800)	21/03/2025	62,400
XAE ENERGY MAR25	USD	19	1,660,917	21/03/2025	(11,927)
XAF FINANCIAL MAR25	USD	27	3,918,976	21/03/2025	(66,714)
				Total	**(98,822)**

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Bancos	17.39
Fondos de inversión abiertos	14.49
Internet, software y servicios de TI	12.24
Servicios financieros	6.25
Aparatos y componentes eléctricos	5.17
Tecnología	4.75
Productos farmacéuticos y biotecnología	3.98
Inmobiliarias	3.69
Seguros	3.02
Alimentación y bebidas	2.50
Comercio al por menor	2.47
Productos y equipos de semiconductores	2.41
Industriales	2.39
Petróleo y gas	1.69
Atención sanitaria	1.68
Tráfico y transporte	1.50
Automóviles	1.45
Comunicaciones	1.40
Productos químicos	1.29
Fabricación varia	1.03
Servicios y suministros comerciales	0.96
Ingeniería y construcción	0.89
Servicios públicos	0.70
Productos textiles, prendas de vestir y artículos de marroquinería	0.66
Bienes de consumo, no cíclicos	0.50
Materiales y productos de construcción	0.34
Suministro de energía y agua	0.33
Metales y minería	0.32
Hoteles, restaurantes y ocio	0.30
Ingeniería mecánica y equipos industriales	0.28
Maquinaria	0.27
Medios de comunicación	0.23
Deuda soberana y de entidades supranacionales	0.23
Industria aeroespacial y de defensa	0.18
Sociedades Holding	0.04
Distribución y comercio al por mayor	0.02
Total	**97.04**

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
RENTA VARIABLE			
Alemania			
Deutsche Post AG	162,558	5,719,813	1.00
		5,719,813	**1.00**
Australia			
Goodman Group	977,697	21,574,363	3.78
		21,574,363	**3.78**
China			
Meituan Dianping Inc	339,200	6,624,224	1.16
		6,624,224	**1.16**
España			
Amadeus IT Holding SA	85,314	6,024,969	1.06
		6,024,969	**1.06**
Estados Unidos			
Alphabet Inc C shares	148,481	28,276,722	4.95
Amazon.com Inc	139,690	30,646,589	5.37
Apple Computer Inc	97,303	24,366,617	4.27
Booking Holdings Inc	4,816	23,927,911	4.19
Cadence Design Sys Inc	21,081	6,333,997	1.11
Crowdstrike Holdings Inc	25,078	8,580,688	1.50
Elastic NV	43,459	4,305,918	0.75
Electronic Arts Inc	34,192	5,002,290	0.88
Equinix Inc	17,303	16,314,826	2.86
Facebook Inc	19,587	11,468,384	2.01
Global Payments Inc	63,854	7,155,479	1.25
Hubspot Inc	12,692	8,843,405	1.55
Intuit Inc	17,310	10,879,335	1.91
Microsoft Corp	56,842	23,958,903	4.20
Mongodb Inc	23,776	5,535,291	0.97
Netflix Inc	24,761	22,069,975	3.87
Palo Alto Networks Inc	64,086	11,661,089	2.04
Paylocity Holding Corp	37,417	7,463,569	1.31
Prologis Trust Inc	157,878	16,687,705	2.92
Salesforce.com Inc	79,435	26,557,504	4.65

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Servicenow Inc	28,934	30,673,511	5.37
Snowflake Inc Class A	42,247	6,523,359	1.14
Take Two Interactive Software Inc	36,258	6,674,373	1.17
UBER Technologies Inc	176,793	10,664,154	1.87
Veeva Systems Inc	67,798	14,254,530	2.50
Visa Inc	63,979	20,219,923	3.54
Workday Inc Class A	64,902	16,746,663	2.93
Zebra Technologies Corp	16,875	6,517,462	1.14
Zscaler Inc	43,662	7,877,061	1.38
		420,187,233	**73.60**
Francia			
Cap Gemini SA	35,964	5,889,620	1.03
		5,889,620	**1.03**
Irlanda			
Accenture Plc	46,967	16,522,521	2.89
		16,522,521	**2.89**
Israel			
Cyberark Software Ltd	27,292	9,092,330	1.59
		9,092,330	**1.59**
Japón			
Nintendo Co Ltd	112,500	6,559,912	1.15
		6,559,912	**1.15**
Luxemburgo			
Globant SA	27,787	5,958,089	1.04
		5,958,089	**1.04**
Reino Unido			
Rightmove Plc	979,886	7,876,228	1.38
Trainline Plc	2,018,953	10,923,278	1.91
		18,799,506	**3.29**
Singapur			
Trip.com Group Ltd	124,450	8,651,317	1.52
		8,651,317	**1.52**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Suecia			
Assa Abloy AB	249,144	7,368,849	1.29
Spotify Tech SA	42,979	19,227,945	3.37
		26,596,794	**4.66**
Uruguay			
Mercadolibre Inc	3,555	6,045,064	1.06
		6,045,064	**1.06**
RENTA VARIABLE TOTAL		**564,245,755**	**98.83**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		**564,245,755**	**98.83**
Total Cartera de inversión		**564,245,755**	**98.83**
Tesorería y equivalentes de tesorería		11,938,641	2.09
Otros Passivos Netos		(5,269,909)	(0.92)
TOTAL PATRIMONIO NETO		**570,914,487**	**100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Contratos a plazo sobre divisas

Contraparte	Divisas compradas	Compra	Divisas vendidas	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
Clases de acciones Hedged						
State Street	HKD	944,101	USD	121,468	15/01/2025	77
State Street	USD	5,058	HKD	39,308	15/01/2025	(3)
State Street	USD	27,141,331	EUR	26,066,763	15/01/2025	136,171
State Street	USD	123,427	SGD	167,683	15/01/2025	447
State Street	USD	745,834	GBP	594,033	15/01/2025	1,940
State Street	USD	2,943,678	CHF	2,629,114	15/01/2025	39,643
State Street	USD	2,746,211	BRL	16,746,294	15/01/2025	41,761
State Street	EUR	246,934,785	USD	258,980,137	15/01/2025	(3,155,747)
State Street	SGD	3,768,402	USD	2,803,213	15/01/2025	(39,448)
State Street	GBP	11,331,637	USD	14,378,574	15/01/2025	(188,311)
State Street	CHF	36,946,717	USD	41,727,806	15/01/2025	(917,615)
State Street	BRL	229,234,848	USD	38,066,548	15/01/2025	(1,046,176)
						(5,127,261)

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Internet, software y servicios de TI	49.90
Tecnología	10.47
Inmobiliarias	9.56
Comunicaciones	7.42
Comercio al por menor	5.03
Entretenimiento	4.54
Medios de comunicación	3.29
Atención sanitaria	2.50
Hoteles, restaurantes y ocio	1.52
Elementos metálicos y componentes físicos	1.29
Servicios y suministros comerciales	1.25
Industriales	1.06
Tráfico y transporte	1.00
Total	**98.83**

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
RENTA VARIABLE			
Brasil			
Ambev SA	180,600	343,201	0.40
Banco Do Brasil SA	43,400	169,797	0.20
BB Seguridade Participacoes	23,800	139,382	0.16
Cia Energetica de Minas Gerais	51,600	92,795	0.11
CPFL Energia SA	40,600	207,605	0.24
Embraer SA	12,000	109,145	0.13
Itau Unibanco Holding SA	44,000	218,866	0.26
Itausa SA	75,080	107,312	0.13
Raia Drogasil SA	59,200	210,818	0.25
Rumo SA	40,800	117,820	0.14
Telefonica Brasil SA	40,600	307,366	0.36
TIM SA	95,600	224,073	0.26
Ultrapar Participacoes SA	98,900	254,220	0.30
WEG SA	39,700	339,110	0.40
		2,841,510	**3.34**
Chile			
Banco de Chile	15,272	346,369	0.40
Banco de Credito e Inversiones SA	8,629	239,472	0.28
Enel Américas SA	1,043,609	91,556	0.11
		677,397	**0.79**
China			
Agricultural Bank of China H	1,467,000	836,618	0.98
Aier Eye Hospital Group Co Ltd	78,690	142,842	0.17
Alibaba Group Holding	193,700	2,054,710	2.39
Anta Sports Products Ltd	65,000	651,427	0.76
Bank of Jiangsu Co Ltd A	174,300	234,493	0.27
Byd Co Ltd H	14,000	480,487	0.56
CGN Power Co Ltd	780,000	286,176	0.33
China Construction Bank	870,000	725,751	0.85
China Life Insurance Co Ltd	235,000	444,107	0.52
China Merchants Bank Co	91,000	468,592	0.55
China National Medicines A	24,200	113,453	0.13

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
China (continuación)			
China Pacific Insurance Group Co Ltd	207,200	672,177	0.78
China Resources Sanjiu Medical	19,110	116,086	0.14
China Yangtze Power Co Ltd	127,708	517,008	0.60
Cmoc Group Ltd H	627,000	423,760	0.49
Cosco Shipping Holdings Co	191,000	314,729	0.37
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	580,000	356,902	0.42
Enn Energy Holdings Ltd	42,200	303,410	0.35
Foxconn Industrial Internet Co Ltd	56,300	165,832	0.19
Fuyao Glass Industry Group Co	44,000	316,918	0.37
H World Group	10,556	348,665	0.41
Haidilao International Holding Ltd	140,000	286,562	0.33
Haier Smart Home Co Ltd	162,400	574,926	0.67
Hansoh Pharmaceutical Group Co Ltd	98,000	218,003	0.25
Huadong Medicine Co Ltd	24,800	117,557	0.14
Hundsun Technologies Inc A	20,200	77,460	0.09
Inner Mongolia Yili Indus Energy Co	67,000	277,023	0.32
JD.com Inc	11,199	388,269	0.45
Kweichow Moutai Co Ltd A	3,100	647,245	0.75
Lenovo Group Ltd	316,000	410,054	0.48
Luxshare Precision Industrial Co Ltd	29,022	162,063	0.19
Meituan Dianping Inc	26,400	515,565	0.60
Midea Group Co Ltd A	11,368	117,149	0.14
Naura Technology Group Co	2,600	139,275	0.16
Netease Inc ADR	4,495	400,999	0.47
Nongfu Spring Co Ltd H	95,800	418,696	0.49
People's Insurance Co (Group) of China Ltd	558,000	277,996	0.32
PICC Property & Casualty Co Ltd	326,000	514,519	0.60
Ping An Bank Co Ltd	71,600	114,768	0.13
Postal Savings Bank of China H	396,000	233,482	0.27
S F Holding Co Ltd A	15,600	86,129	0.10

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
China (continuación)			
Shanghai Pharmaceuticals	161,400	262,214	0.31
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co Ltd	6,471	226,065	0.26
Sichuan Chuantou Energy Co Ltd	47,400	112,018	0.13
Travelsky Technology Ltd H	64,000	85,685	0.10
Vipshop Holdings Ltd	29,353	395,385	0.46
Western Mining Co Ltd	56,100	123,510	0.14
Wuhu Sanqi Interactive	43,600	93,421	0.11
Wuliangye Yibin Co Ltd A	13,100	251,330	0.29
Wuxi Apptec Co Ltd	28,700	208,749	0.24
Yadea Group Holdings Ltd	126,000	209,893	0.24
Yantai Jereh Oilfield Co Ltd	26,400	133,786	0.16
Yum China Holdings Inc	8,016	386,131	0.45
Zijin Mining Group Co Ltd	292,000	531,528	0.62
		18,971,598	**22.09**
Corea, República de			
Coway Co Ltd	4,753	215,994	0.25
DB Insurance Co Ltd	2,616	182,675	0.21
HD Hyundai Electric Co Ltd	494	128,185	0.15
Hyundai Rotem Company	2,768	93,448	0.11
KB Financial Group Inc	4,196	236,286	0.28
Kia Corp	5,388	368,557	0.43
Meritz Financial Group Inc	1,909	134,861	0.16
Naver Corp	1,318	178,073	0.21
Samsung Biologics Co Ltd	387	249,474	0.29
Samsung C&T Corp	4,078	318,007	0.37
Samsung Electronics Co Ltd	58,294	2,106,608	2.45
Samsung Engineering Co Ltd	13,910	156,377	0.18
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd	1,514	368,691	0.43
Samsung SDS Co Ltd	2,661	231,006	0.27
SK Square Co Ltd	2,034	109,565	0.13
SK Telecom Co Ltd	7,939	297,682	0.35
		5,375,489	**6.27**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Emiratos Árabes Unidos			
Abu Dhabi Commercial Bank	101,564	288,125	0.34
Dubai Islamic Bank	181,448	350,245	0.41
Emaar Properties Pjsc	96,992	339,322	0.40
Emirates NBD PJSC	70,107	409,413	0.48
Emirates Telecom Group Co	127,589	566,900	0.66
First Abu Dhabi Bank Pjsc	67,662	253,107	0.30
		2,207,112	**2.59**
Filipinas			
Bank of The Philippine Islands	95,880	202,219	0.24
BDO Unibank Inc	80,080	199,352	0.23
International Container Terminal Services Inc	30,550	203,860	0.24
SM Investments Corp	8,200	127,441	0.15
		732,872	**0.86**
Grecia			
Hellenic Telecommunications Organization SA	20,450	315,099	0.37
Opap SA	17,916	291,267	0.34
		606,366	**0.71**
Hong Kong			
Bosideng International Holdings Ltd	268,000	133,863	0.16
China Resources Beer Holding	106,000	344,557	0.40
China Resources Gas Group Ltd	78,600	311,144	0.36
Chow Tai Fook Jewellery Group	196,000	169,811	0.20
Kunlun Energy Co Ltd	310,000	335,224	0.39
Sino Biopharmaceutical	284,000	116,994	0.14
Want Want China Holdings Ltd	228,000	133,842	0.16
		1,545,435	**1.81**
Hungría			
Chemical Works of Gedeon Richter Plc	17,250	451,591	0.53
		451,591	**0.53**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
India			
ABB India Ltd	2,977	240,450	0.28
Ashok Leyland Ltd	36,765	94,822	0.11
Asian Paints Ltd	19,528	521,013	0.61
Bajaj Auto Ltd	2,861	294,407	0.34
Bank of Baroda Ltd	29,662	83,304	0.10
Bosch Ltd	517	206,068	0.24
Britannia Industries Ltd	5,905	328,654	0.38
BSE Ltd	1,719	106,979	0.12
Canara Bank	71,619	83,704	0.10
Cipla Ltd	25,487	455,328	0.53
Colgate Palmolive (India) Ltd	9,015	282,516	0.33
Cummins India Ltd	5,707	218,574	0.25
DLF Ltd	29,674	285,722	0.33
Dr. Reddys Laboratories Ltd	18,915	306,414	0.36
Eicher Motors Ltd	3,830	215,850	0.25
HCL Technologies Ltd	28,673	644,637	0.75
HDFC Asset Management Co Ltd	4,916	242,367	0.28
HDFC Bank Ltd	20,726	428,979	0.50
Hero Motocorp Ltd	5,376	261,222	0.30
Hindustan Unilever Ltd	11,254	305,886	0.36
Icici Lombard General Insurance Co Ltd	17,272	361,322	0.42
Indian Hotels Co Ltd	18,429	188,243	0.22
Infosys Ltd	42,069	926,574	1.08
Kotak Mahindra Bank Ltd	28,392	591,958	0.69
Lupin Ltd	10,619	291,467	0.34
Mahindra & Mahindra Ltd	15,539	547,199	0.64
Marico Ltd	42,643	318,899	0.37
Mphasis Ltd	2,943	98,038	0.11
Nestle India Ltd	17,050	432,246	0.50
Oracle Financial Services	783	117,065	0.14
Page Industries Ltd	288	159,751	0.19
Persistent Systems Ltd	4,350	328,992	0.38
Pi Industries Ltd	2,922	125,940	0.15
Pidilite Industries Ltd	9,153	310,040	0.36
Polycab India Ltd	1,323	112,421	0.13
Power Grid Corporation of India Ltd	215,233	777,580	0.91

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
India (continuación)			
Punjab National Bank	81,939	98,244	0.11
Siemens Ltd	3,980	304,119	0.35
State Bank of India	41,117	382,288	0.45
Sun Pharmaceutical Industris Ltd	27,196	600,376	0.70
Supreme Industries Ltd	2,512	137,903	0.16
Tata Consultancy Svcs Ltd	19,959	957,226	1.12
Tata Elxsi Ltd	1,150	91,166	0.11
Tech Mahindra Ltd	5,923	117,957	0.14
Torrent Pharmaceuticals Ltd	6,706	263,568	0.31
Trent Ltd	6,438	534,543	0.62
TVS Motor Co Ltd	3,140	86,850	0.10
Union Bank of India	60,071	84,275	0.10
United Spirits Ltd	9,934	187,973	0.22
Varun Beverages Ltd	38,340	285,489	0.33
Wipro Ltd	80,384	283,552	0.33
Zydus Lifesciences Ltd	11,150	126,459	0.15
		15,836,619	**18.45**
Indonesia			
Bank Central Asia	1,446,400	869,459	1.01
Bank Mandiri	585,300	207,282	0.24
Kalbe Farma Tbk PT	3,754,600	317,257	0.37
Telkom Indonesia Persero Tbk	3,142,800	529,170	0.62
		1,923,168	**2.24**
Irlanda			
Pinduoduo Inc ADR	5,780	560,602	0.65
		560,602	**0.65**
Malasia			
Celcomdigi Bhd	400,700	324,395	0.38
CIMB Group Holdings Bhd	183,700	336,876	0.39
Hong Leong Bank Berhad Bhd	67,400	309,906	0.36
IHH Healthcare Bhd	261,300	426,588	0.50
Malayan Banking Bhd	272,800	624,728	0.73
Nestle (Malaysia) Berhad Bhd	11,200	250,425	0.29

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Malasia (continuación)			
Public Bank Berhad Bhd	621,200	633,495	0.74
Sunway Bhd	79,300	84,948	0.10
		2,991,361	**3.49**
México			
Arca Continental SAB de CV	46,000	381,690	0.44
Grupo Aeroport Del Sureste B	3,655	94,267	0.11
Grupo Comercial Chedraui Sa	31,100	187,742	0.22
Grupo Financiero Banorte	62,900	406,451	0.47
Kimberly Clark De Mexico A	184,200	260,096	0.30
Walmart De Mexico SAB	209,600	553,214	0.64
		1,883,460	**2.18**
Países Bajos			
Nepi Rockcastle N.V.	18,688	136,659	0.16
		136,659	**0.16**
Perú			
Credicorp Ltd	1,500	274,980	0.32
		274,980	**0.32**
Polonia			
Bank Pekao SA	4,896	163,453	0.19
Dino Polska SA	2,072	195,532	0.23
LPP SA	47	176,936	0.21
PKO Bank Polski SA	14,827	214,512	0.25
Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA	10,756	119,366	0.14
		869,799	**1.02**
Rusia			
Sberbank Rossii ADR	160,000	0	0.00
		0	**0.00**
Singapur			
Trip.com Group Ltd ADR	7,701	528,751	0.62
		528,751	**0.62**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Sudáfrica			
Bid Corp Ltd	11,944	272,535	0.32
Bidvest Group Ltd	21,939	306,553	0.36
Capitec Bank Holdings Ltd	2,191	363,929	0.42
Clicks Group Ltd	16,483	325,904	0.38
Discovery Ltd	19,028	196,401	0.23
Firstrand Ltd	120,208	483,890	0.56
Sanlam Ltd	107,063	492,932	0.57
Shoprite Holdings Ltd	8,786	137,121	0.16
Standard Bank Group Ltd	33,606	394,937	0.46
Woolworths Holdings Ltd	70,470	232,846	0.27
		3,207,048	**3.73**
Tailandia			
Bangkok Dusit Medical	383,200	275,360	0.32
Bumrungrad Hospital Public NVDR	32,400	189,582	0.22
Kasikornbank Pcl Nvdr	19,200	87,567	0.10
Siam Cement Pcl Nvdr	42,800	210,893	0.25
		763,402	**0.89**
Taiwán			
Accton Technology Corp	15,000	353,673	0.41
Asia Vital Components Co.	12,000	228,035	0.27
ASUSTeK Computer Inc	12,000	225,472	0.26
Chang Hwa Commercial Bank	190,000	103,448	0.12
Chunghwa Telecom Co Ltd	182,000	685,598	0.80
Compal Electronics Inc	217,000	249,205	0.29
CTBC Financial Holding Co Ltd	688,000	820,534	0.96
Delta Electronics Inc	48,000	630,298	0.73
E.Sun Financial Holding Co Ltd	954,000	784,221	0.91
Eclat Textile Co Ltd	12,000	186,308	0.22
Far Eastone Telecommunications Co Ltd	158,000	430,850	0.50
First Financial Holding Co Ltd	821,000	678,647	0.79
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	71,000	398,481	0.46
Hua Nan Financial Holdings Co	286,840	228,793	0.27
International Games System C	7,000	207,964	0.24
Lite On Technology Corp	66,000	200,308	0.23

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Taiwán (continuación)			
Mediatek Inc	20,000	863,213	1.01
Mega Financial Holding Co Ltd	656,190	774,590	0.90
Micro Star International Co Ltd	22,000	123,137	0.14
Pegatron Corp	36,000	100,914	0.12
President Chain Store Corp	41,000	328,905	0.38
Quanta Computer Inc	59,000	516,494	0.60
Realtek Semiconductor Corp	11,000	190,578	0.22
Sinopac Financial Holdings Co Ltd	921,000	643,319	0.75
Taishin Financial Holding Co	1,056,000	560,460	0.65
Taiwan Business Bank Ltd	832,905	377,271	0.44
Taiwan Cement Corp	413,000	399,338	0.47
Taiwan Cooperative Financial Holding Co	936,985	694,497	0.81
Taiwan Mobile Co Ltd	67,000	231,954	0.27
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	250,000	8,197,472	9.55
Uni President Enterprises Corp	237,000	584,828	0.68
Voltronic Power Technology Corp	2,000	113,468	0.13
Wistron Corp	61,000	193,506	0.23
Wiwynn Corp	3,000	239,747	0.28
Yuanta Financial Holding Co Ltd	772,000	800,622	0.93
		22,346,148	**26.02**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Turquía			
BIM Birlesik Magazalar AS	16,755	250,421	0.29
Turk Hava Yollari Ao	10,650	84,633	0.10
Yapi Ve Kredi Bankasi	143,663	124,403	0.15
		459,457	**0.54**
RENTA VARIABLE TOTAL		**85,190,824**	**99.30**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		**85,190,824**	**99.30**
Total Cartera de inversión		**85,190,824**	**99.30**
Tesorería y equivalentes de tesorería		1,153,988	1.35
Otros Passivos Netos		(556,317)	(0.65)
TOTAL PATRIMONIO NETO		**85,788,495**	**100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Contratos a plazo sobre divisas

Contraparte	Divisas compradas	Compra	Divisas vendidas	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
Clases de acciones Hedged						
State Street	USD	31,161	EUR	29,873	15/01/2025	211
State Street	EUR	859,576	USD	901,534	15/01/2025	(11,014)
						(10,803)

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Bancos	15.05
Productos y equipos de semiconductores	9.71
Tecnología	6.75
Productos farmacéuticos y biotecnología	6.60
Comercio al por menor	6.45
Internet, software y servicios de TI	6.44
Comunicaciones	5.51
Atención sanitaria	4.40
Seguros	4.38
Aparatos y componentes eléctricos	4.16
Industriales	3.86
Alimentación y bebidas	3.44
Petróleo y gas	2.61
Servicios financieros	2.36
Automóviles	2.33
Hoteles, restaurantes y ocio	2.32
Productos textiles, prendas de vestir y artículos de marroquinería	1.73
Medios de comunicación	1.65
Materiales y productos de construcción	1.63
Sociedades financieras y de inversión y otras sociedades diversificadas	1.47
Metales y minería	1.25
Productos para el hogar y bienes de equipo	1.06
Suministro de energía y agua	0.87
Inmobiliarias	0.83
Productos químicos	0.51
Alojamiento	0.41
Ingeniería mecánica y equipos industriales	0.40
Bienes de consumo, no cíclicos	0.33
Productos forestales y papel	0.30
Ingeniería y construcción	0.25
Industria aeroespacial y de defensa	0.13
Entretenimiento	0.11
Total	**99.30**

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
BONOS			
Alemania			
Commerzbank AG 4% 23/03/2026	800,000	808,178	0.39
Commerzbank Ag FRN 16/07/2032	500,000	509,305	0.25
Commerzbank AG FRN 25/03/2029	200,000	212,352	0.10
Deutsche Bank AG FRN 23/02/2028	500,000	486,675	0.24
LB Baden Wuerttemberg 2.875% 28/09/2026	500,000	497,225	0.24
Merck KgaA FRN 27/08/2054	500,000	504,410	0.25
NRW Bank 2.875% 05/04/2033	2,000,000	2,017,260	0.98
Volkswagen Leasing GmbH 4% 11/04/2031	664,000	676,523	0.33
Vonovia SE 4.25% 10/04/2034	500,000	515,565	0.25
Vonovia SE 5% 23/11/2030	1,100,000	1,194,259	0.58
		7,421,752	**3.61**
Australia			
Australia Pacific Airport 4% 07/06/2034	477,000	492,574	0.24
Commonwealth Bank of Australia 1.625% 10/02/2031	600,000	559,794	0.27
Sydney Airport Finance 4.125% 30/04/2036	704,000	734,371	0.36
		1,786,739	**0.87**
Austria			
Raiffeisen Bank International FRN 02/01/2035	400,000	411,144	0.20
Raiffeisen Bank International FRN 21/08/2029	700,000	724,626	0.35
Raiffeisenverband Salzburg eGen 3.125% 24/01/2029	800,000	807,784	0.39
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Austria (continuación)			
Uniqa Insurance Group AG FRN 09/12/2041	200,000	176,854	0.09
Vienna Insurance Group AG FRN 15/06/2042	500,000	526,890	0.26
		2,647,298	**1.29**
Bélgica			
Anheuser Busch Inbev SA 2.875% 02/04/2032	500,000	493,530	0.24
Crelan SA FRN 28/02/2030	1,000,000	1,100,540	0.54
European Union 1.25% 04/04/2033	1,200,000	1,078,955	0.52
European Union 1.75% 01/08/2034	1,000,000	899,790	0.44
KBC Bank NV 3.25% 30/05/2028	600,000	613,608	0.30
		4,186,423	**2.04**
Dinamarca			
Orsted A/S FRN Perp.	1,000,000	943,132	0.46
		943,132	**0.46**
España			
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA FRN 16/01/2030	600,000	599,094	0.29
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA FRN 29/08/2036	1,000,000	1,015,690	0.49
Banco de Sabadell SA FRN 27/05/2031	600,000	601,770	0.29
Banco Santander SA 4.875% 18/10/2031	1,100,000	1,189,958	0.58
Caixabank SA 4.375% 29/11/2033	900,000	973,260	0.47
Caixabank SA FRN 19/07/2034	1,000,000	1,107,160	0.54
EDP Servicios Financieros Espana SA 4.375% 04/04/2032	900,000	954,135	0.46
NorteGas Energia Distribucion 0.905% 22/01/2031	1,300,000	1,086,709	0.53
Telefonica Emisiones SAU 2.592% 25/05/2031	1,000,000	968,270	0.47
		8,496,046	**4.12**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos			
Abbvie Inc 1.25% 18/11/2031	400,000	360,139	0.18
AT&T Inc 3.375% 15/03/2034	1,400,000	1,399,247	0.68
AT&T Inc 3.95% 30/04/2031	1,200,000	1,253,356	0.61
Ford Motor Credit Co LLC 4.165% 21/11/2028	665,000	677,827	0.33
International Bank for Reconstruction and Development 2.9% 14/02/2034	1,800,000	1,818,481	0.88
John Deere Capital Corp 3.45% 16/07/2032	800,000	821,020	0.40
Kellanova Co 3.75% 16/05/2034	345,000	353,001	0.17
National Grid North America Inc 4.668% 12/09/2033	600,000	646,298	0.31
Stryker Corp 3.375% 11/09/2032	439,000	444,538	0.22
The Coca-Cola Co 3.125% 14/05/2032	656,000	660,479	0.32
W P Carey Inc 3.7% 19/11/2034	338,000	333,960	0.16
		8,768,346	**4.26**
Filipinas			
Asian Development Bank 1.95% 22/07/2032	2,200,000	2,086,172	1.01
		2,086,172	**1.01**
Finlandia			
Fortum OYJ 4.5% 26/05/2033	900,000	958,698	0.47
Kojamo OYJ 0.875% 28/05/2029	1,000,000	906,160	0.44
		1,864,858	**0.91**
Francia			
Arkema SA 3.5% 12/09/2034	400,000	396,560	0.19
Banque Fédérative du Crédit Mutuel SA 5.125% 13/01/2033	700,000	744,730	0.36
BNP Paribas SA 2.1% 07/04/2032	1,000,000	909,670	0.44

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Francia (continuación)			
BNP Paribas SA 4.095% 13/02/2034	900,000	925,596	0.45
BPCE SA 1.75% 27/05/2032	1,000,000	920,400	0.45
BPCE SA FRN 02/03/2032	900,000	873,432	0.42
BPCE SA FRN 08/03/2033	1,000,000	1,023,880	0.50
BPCE SA FRN 14/06/2034	1,000,000	1,068,800	0.52
Caisse de Refinancement de l'Habitat SA 3.375% 28/06/2032	1,000,000	1,029,780	0.50
Carrefour SA 2.625% 15/12/2027	300,000	297,669	0.14
CNP Assurances SA FRN 30/06/2051	800,000	737,488	0.36
Compagnie de St Gobain SA 3.625% 08/04/2034	700,000	709,429	0.34
Covivio Hotels Saca 1% 27/07/2029	300,000	269,862	0.13
Covivio Hotels Saca 4.125% 23/05/2033	600,000	609,138	0.30
Crédit Agricole Home Loan 3.25% 08/06/2033	1,000,000	1,018,990	0.50
Crédit Agricole SA FRN 05/06/2030	1,000,000	991,330	0.48
Credit Mutuel Arkea 4.25% 01/12/2032	500,000	523,215	0.25
Crédit Mutuel Home Loan SFH SA 0.875% 04/03/2032	800,000	693,728	0.34
Crédit Mutuel Home Loan SFH SA 3.125% 22/02/2033	1,200,000	1,211,220	0.59
Electricité de France SA FRN Perp.	1,200,000	1,174,332	0.57
Engie SA 3.875% 06/12/2033	900,000	926,775	0.45
France (Republic of) - Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale 2.75% 25/11/2032	1,000,000	977,560	0.48
Holding D Infrastructure 1.475% 18/01/2031	1,200,000	1,068,648	0.52
Icade Sante SAS 1.375% 17/09/2030	900,000	790,344	0.38
La Banque Postale 0.75% 23/06/2031	500,000	418,090	0.20
La Banque Postale Home Loan 1.625% 12/05/2030	600,000	565,680	0.28
La Banque Postale Home Loan 3% 31/07/2031	500,000	504,255	0.25

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Francia (continuación)			
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton 3.5% 07/09/2033	300,000	307,518	0.15
Orange SA FRN Perp.	200,000	213,012	0.10
Pernod Ricard SA 3.75% 15/09/2033	600,000	610,920	0.30
RCI Banque SA 4.875% 21/09/2028	800,000	836,760	0.41
Schneider Electric SA 3.5% 12/06/2033	700,000	724,521	0.35
Société Générale SA 0.875% 24/09/2029	800,000	711,040	0.35
Unibail Rodamco Westfield SE 3.875% 11/09/2034	600,000	598,632	0.29
Unibail Rodamco Westfield SE FRN Perp.	1,100,000	1,204,164	0.59
		26,587,168	**12.93**
Irlanda			
CRH Smw Finance Dac 4% 11/07/2031	800,000	841,472	0.41
		841,472	**0.41**
Italia			
A2A SpA 0.625% 28/10/2032	1,000,000	811,720	0.39
A2A SpA FRN Perp.	546,000	564,608	0.27
Acea SpA 0.25% 28/07/2030	1,000,000	860,250	0.42
Assicurazioni Generali SpA 2.429% 14/07/2031	1,400,000	1,318,095	0.64
Assicurazioni Generali SpA 5.399% 20/04/2033	600,000	667,980	0.32
Banca Monte Dei Paschi Di Siena 3.375% 16/07/2030	1,356,000	1,385,181	0.67
Banco BPM SpA FRN 09/09/2030	1,000,000	1,014,880	0.49
Credit Agricole Italia SpA 3.5% 15/07/2033	600,000	619,932	0.30
ENI SpA FRN Perp.	1,267,000	1,256,142	0.61
Ferrovie Dello Stato 4.5% 23/05/2033	900,000	962,172	0.47
Intesa Sanpaolo SpA 1.35% 24/02/2031	600,000	534,244	0.26
Iren SpA 0.25% 17/01/2031	600,000	507,318	0.25
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Italia (continuación)			
Iren SpA 3.875% 22/07/2032	900,000	927,963	0.45
Mediobanca - Banca di Credito Finanziario SpA FRN 04/07/2030	403,000	414,324	0.20
Terna SpA 3.875% 24/07/2033	800,000	827,304	0.40
Terna SpA FRN Perp.	1,051,000	1,086,356	0.53
Terna SpA FRN Perp.	950,000	912,798	0.44
		14,671,267	**7.11**
Japón			
Asahi Group Holdings Ltd 3.464% 16/04/2032	451,000	457,571	0.22
		457,571	**0.22**
Luxemburgo			
Logicor Financing Sarl 0.875% 14/01/2031	1,000,000	852,580	0.41
Logicor Financing Sarl 1.625% 15/07/2027	1,000,000	961,800	0.47
Medtronic Global Holdings SCA 3.125% 15/10/2031	408,000	409,705	0.20
SEGRO Capital Sarl 1.875% 23/03/2030	1,000,000	940,330	0.46
		3,164,415	**1.54**
Países Bajos			
Achmea Bank NV 3% 07/02/2034	400,000	400,780	0.19
American Medical Systems Europe B.V. 3.5% 08/03/2032	475,000	483,560	0.24
ASR Nederland NV FRN 02/05/2049	1,000,000	986,640	0.48
Cooperatieve Rabobank UA 3.106% 07/06/2033	1,000,000	1,019,630	0.50
Cooperatieve Rabobank UA 3.296% 22/11/2028	1,100,000	1,131,603	0.55
H&M Finance BV 0.25% 25/08/2029	712,000	624,403	0.30
Heimstaden Bostad Treasury BV 0.75% 06/09/2029	500,000	433,825	0.21
ING Groep NV FRN 13/11/2030	1,200,000	1,174,620	0.57

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Países Bajos (continuación)			
ING Groep NV FRN 23/05/2034	1,000,000	1,082,960	0.53
LKQ Dutch Bond BV 4.125% 13/03/2031	416,000	425,834	0.21
NN Group NV FRN 03/11/2043	803,000	904,716	0.44
Sandoz Finance BV 4.22% 17/04/2030	510,000	535,306	0.26
Stellantis NV 4.25% 16/06/2031	200,000	205,624	0.10
		9,409,501	**4.58**
Portugal			
Energias de Portugal SA FRN 20/07/2080	1,400,000	1,381,918	0.67
		1,381,918	**0.67**
Reino Unido			
Amcor UK Finance Plc 1.125% 23/06/2027	1,000,000	954,830	0.46
Barclays Bank Plc FRN 12/05/2032	1,000,000	867,510	0.42
Barclays Bank Plc FRN 31/01/2033	1,000,000	1,058,810	0.51
Easyjet Plc 3.75% 20/03/2031	1,009,000	1,026,476	0.50
GSK Capital BV 2.875% 19/11/2031	650,000	646,633	0.31
Motability Operations 3.875% 24/01/2034	441,000	452,528	0.22
Nationwide Building Society 1.375% 29/06/2032	1,200,000	1,085,124	0.53
Omnicom Finance Holdings Plc 3.7% 06/03/2032	536,000	548,344	0.27
Reckitt Benckiser Treasury Services Plc 3.875% 14/09/2033	429,000	443,453	0.22
Vodafone Group Plc FRN 30/08/2084	464,000	510,999	0.25
		7,594,707	**3.69**
BONOS TOTALES		**102,308,785**	**49.72**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES			
Austria			
Austria (Republic of) 2.9% 20/02/2033	7,760,000	7,869,803	3.84
Austria (Republic of) 2.9% 20/02/2034	700,000	707,175	0.34
		8,576,978	**4.18**
Bélgica			
Belgium (Kingdom of) 0.35% 22/06/2032	8,160,000	6,833,591	3.32
Belgium (Kingdom of) 1.25% 22/04/2033	1,460,000	1,294,962	0.63
		8,128,553	**3.95**
Bulgaria			
Bulgaria 3.625% 05/09/2032	1,144,000	1,171,628	0.57
		1,171,628	**0.57**
Canadá			
Canada - British Columbia (Province of) 3% 24/07/2034	1,057,000	1,056,725	0.51
Canada - Quebec (Province of) 0.25% 05/05/2031	800,000	682,233	0.33
Canada - Quebec (Province of) 3% 24/01/2033	1,800,000	1,809,809	0.88
		3,548,767	**1.72**
Chile			
Chile (Republic of) 0.83% 02/07/2031	1,100,000	933,889	0.45
		933,889	**0.45**
España			
Adif Alta Velocidad 3.65% 30/04/2034	800,000	812,704	0.40
Adif Alta Velocidad 3.9% 30/04/2033	800,000	835,304	0.41
Spain (Kingdom of) 0.7% 30/04/2032	11,570,000	9,994,628	4.87
Spain (Kingdom of) 3.05% 30/04/2031	1,000,000	1,016,640	0.49

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES (CONTINUACIÓN)			
España (continuación)			
Spain (Kingdom of) 3.25% 30/04/2034	5,000,000	5,093,800	2.48
Spain (Kingdom of) 3.55% 31/10/2033	6,260,000	6,540,448	3.18
		24,293,524	**11.83**
Francia			
Agence Française de Développement 1.625% 25/05/2032	1,300,000	1,167,829	0.57
Agence Française de Développement 3.5% 25/02/2033	2,200,000	2,238,192	1.09
BPI France Financement SA 3.375% 25/11/2032	900,000	912,303	0.44
Bpifrance SACA 3.125% 25/05/2033	1,000,000	995,990	0.48
France (Republic of) 1.25% 25/05/2034	1,000,000	847,580	0.41
France (Republic of) 3.5% 25/11/2033	7,500,000	7,717,049	3.75
Régie Autonome Des Transports 3.25% 25/05/2034	400,000	396,356	0.19
Region of Ile de France France (Republic of) 2.23% 19/07/2032	1,300,000	1,208,571	0.59
Region of Ile de France France (Republic of) 3.2% 25/05/2034	1,400,000	1,378,160	0.67
SFIL SA 3.25% 05/10/2032	1,000,000	1,001,240	0.49
Société des Grands Projets 0.3% 25/11/2031	1,500,000	1,242,750	0.60
UNEDIC 1.5% 20/04/2032	900,000	812,754	0.40
UNEDIC 3.125% 25/04/2033	1,500,000	1,501,725	0.73
		21,420,499	**10.41**
Irlanda			
Ireland (Republic of) 0.35% 18/10/2032	1,200,000	1,024,548	0.50
		1,024,548	**0.50**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES (CONTINUACIÓN)			
Italia			
Italy (Republic of) 4.2% 01/03/2034	6,000,000	6,381,780	3.10
Italy (Republic of) 5.75% 01/02/2033	10,180,000	11,953,864	5.82
		18,335,644	**8.92**
Países Bajos			
BNG Bank NV 0.125% 19/04/2033	1,200,000	965,364	0.47
BNG Bank NV 3% 11/01/2033	1,200,000	1,218,984	0.59
BNG Bank NV 3.25% 29/08/2033	1,000,000	1,032,770	0.50
Neder Waterschapsbank 0.01% 08/09/2031	1,000,000	839,110	0.41
Neder Waterschapsbank 1.25% 07/06/2032	800,000	720,960	0.35
Neder Waterschapsbank 2.625% 10/01/2034	1,100,000	1,081,938	0.53
		5,859,126	**2.85**
Perú			
Peru (Republic of) 1.25% 11/03/2033	1,000,000	814,450	0.40
		814,450	**0.40**
Portugal			
Portugal (Republic of) 2.25% 18/04/2034	2,700,000	2,589,354	1.26
		2,589,354	**1.26**
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES TOTAL		**96,696,960**	**47.04**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS			
Francia			
AXA IM Euro Liquidity Capitalisation EUR	71	3,392,361	1.65
		3,392,361	**1.65**
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS		**3,392,361**	**1.65**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		**202,398,106**	**98.41**
Total Cartera de inversión		**202,398,106**	**98.41**
Tresoría y equivalentes de tesorería		2,760,375	1.34
Otros Activos Netos		513,615	0.25
TOTAL PATRIMONIO NETO		**205,672,096**	**100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Futuros

Descripción	Moneda	Cantidad	Compromiso	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
No asignada a una Clase de Acciones determinada					
EURO-BOBL FUTURE MAR25	EUR	(259)	(30,525,740)	06/03/2025	401,460
EURO-BUND FUTURE MAR25	EUR	312	41,633,280	06/03/2025	(953,890)
EURO-SCHATZ FUT MAR25	EUR	(76)	(8,130,860)	06/03/2025	35,720
EURO-BTP FUTURE MAR25	EUR	49	5,879,020	06/03/2025	(122,990)
EURO-OAT FUTURE MAR25	EUR	63	7,774,200	06/03/2025	(163,200)
				Total	**(802,900)**

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Deuda soberana y de entidades supranacionales	46.75
Bancos	19.42
Servicios financieros	7.23
Aparatos y componentes eléctricos	4.17
Inmobiliarias	2.97
Comunicaciones	2.11
Servicios públicos	1.86
Fondos de inversión abiertos	1.65
Productos farmacéuticos y biotecnología	1.61
Industriales	1.51
Petróleo y gas	1.39
Seguros	1.11
Tecnología	0.94
Tráfico y transporte	0.93
Automóviles	0.60
Materiales y productos de construcción	0.56
Alimentación y bebidas	0.55
Servicios y suministros comerciales	0.52
Atención sanitaria	0.44
Ingeniería mecánica y equipos industriales	0.40
Ingeniería y construcción	0.36
Bienes de consumo, cíclicos	0.32
Comercio al por menor	0.26
Productos y artículos para el hogar	0.22
Títulos respaldados por hipotecas o activos	0.19
Productos químicos	0.19
Productos textiles, prendas de vestir y artículos de marroquinería	0.15
Total	**98.41**

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
BONOS			
Alemania			
Commerzbank AG 4% 23/03/2026	3,000,000	3,030,666	0.51
Commerzbank Ag FRN 16/07/2032	2,500,000	2,546,525	0.43
Commerzbank AG FRN 17/01/2031	2,500,000	2,627,675	0.44
Commerzbank AG FRN 25/03/2029	1,500,000	1,592,640	0.27
Commerzbank AG FRN 29/12/2031	2,000,000	1,921,000	0.32
Deutsche Bank AG FRN 03/09/2026	2,800,000	2,766,008	0.47
Deutsche Bank AG FRN 23/02/2028	3,000,000	2,920,050	0.49
Deutsche Lufthansa AG 3.75% 11/02/2028	2,000,000	2,033,080	0.34
Eurogrid GmbH 3.279% 05/09/2031	400,000	401,064	0.07
LB Baden Wuerttemberg 2.875% 28/09/2026	2,000,000	1,988,900	0.34
Merck KgaA FRN 27/08/2054	1,500,000	1,513,230	0.26
NRW Bank 0.1% 09/07/2035	2,600,000	1,951,716	0.33
NRW Bank 1.25% 21/03/2044	2,500,000	1,806,025	0.30
Vonovia SE 4.75% 23/05/2027	900,000	937,044	0.16
		28,035,623	**4.73**
Australia			
Australia and New Zealand Banking Group Ltd FRN 21/05/2027	2,400,000	2,403,900	0.41
Australia Pacific Airport 4% 07/06/2034	1,219,000	1,258,800	0.21
Sydney Airport Finance 4.125% 30/04/2036	607,000	633,186	0.11
		4,295,886	**0.73**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Austria			
Raiffeisen Bank International FRN 02/01/2035	3,000,000	3,083,580	0.52
Raiffeisen Bank International FRN 21/08/2029	2,600,000	2,691,468	0.45
Raiffeisen Bank International FRN 26/01/2027	1,200,000	1,223,592	0.21
Raiffeisenverband Salzburg eGen 3.125% 24/01/2029	1,900,000	1,918,487	0.32
		8,917,127	**1.50**
Bélgica			
Crelan SA FRN 28/02/2030	3,000,000	3,301,620	0.56
European Union 0.7% 06/07/2051	5,500,000	3,081,870	0.52
European Union 3.375% 04/11/2042	4,000,000	4,063,400	0.68
KBC Bank NV 3.25% 30/05/2028	2,500,000	2,556,700	0.43
KBC Groep NV FRN 07/12/2031	3,000,000	2,863,890	0.48
KBC Groep NV FRN 29/03/2026	1,600,000	1,593,520	0.27
		17,461,000	**2.94**
Canadá			
Federation des caisses Desjardins du Quebec 3.25% 18/04/2028	2,500,000	2,547,819	0.43
		2,547,819	**0.43**
Dinamarca			
Orsted A/S FRN Perp.	2,500,000	2,593,200	0.44
		2,593,200	**0.44**
España			
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 0.75% 04/06/2025	2,000,000	1,981,900	0.33
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA FRN 16/01/2030	2,400,000	2,396,376	0.40
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA FRN 29/08/2036	3,000,000	3,047,070	0.51
Banco de Sabadell SA FRN 10/11/2028	2,000,000	2,114,860	0.36

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
España (continuación)			
Banco de Sabadell SA FRN 24/03/2026	1,500,000	1,498,305	0.25
Banco de Sabadell SA FRN 27/05/2031	2,000,000	2,005,900	0.34
Banco Santander SA FRN 18/10/2027	2,500,000	2,572,425	0.43
Caixabank SA FRN 09/02/2029	2,400,000	2,219,352	0.37
Caixabank SA FRN 10/07/2026	2,000,000	1,975,580	0.33
Caixabank SA FRN 18/06/2031	3,000,000	2,924,780	0.49
Inmobiliaria Colonial Socimi SA 1.35% 14/10/2028	1,200,000	1,131,912	0.19
Naturgy Finance Iberia SA 3.625% 02/10/2034	2,400,000	2,388,216	0.40
Nortegas Energia Distri 2.065% 28/09/2027	2,000,000	1,933,640	0.33
NorteGas Energia Distribucion 0.905% 22/01/2031	3,400,000	2,842,162	0.48
Red Electrica Corporacion SA FRN Perp.	2,000,000	2,057,820	0.35
		33,090,298	**5.56**
Estados Unidos			
Fedex Corp 0.45% 04/05/2029	2,000,000	1,795,315	0.30
John Deere Capital Corp 3.45% 16/07/2032	2,500,000	2,565,686	0.43
Kellanova Co 3.75% 16/05/2034	1,500,000	1,534,789	0.26
MMS USA Financing Inc 0.625% 13/06/2025	1,500,000	1,485,000	0.25
The Coca-Cola Co 3.125% 14/05/2032	1,158,000	1,165,906	0.20
VF Corp 0.25% 25/02/2028	1,000,000	892,076	0.15
		9,438,772	**1.59**
Finlandia			
Kojamo OYJ 0.875% 28/05/2029	2,000,000	1,812,320	0.31
		1,812,320	**0.31**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Francia			
Arkea Home Loans SFH 1.75% 16/05/2032	600,000	553,254	0.09
Arkema SA 3.5% 12/09/2034	1,500,000	1,487,100	0.25
Banque Stellantis France 3.875% 19/01/2026	1,500,000	1,513,860	0.26
BNP Paribas SA 0.625% 03/12/2032	3,000,000	2,404,110	0.41
BPCE SA 1.75% 27/05/2032	2,700,000	2,485,080	0.42
BPCE SA FRN 02/03/2032	3,000,000	2,911,440	0.49
BPCE SA FRN 14/01/2028	3,000,000	2,847,420	0.48
Caisse de Refinancement de l'Habitat SA 3.375% 28/06/2032	2,900,000	2,986,362	0.50
Compagnie de St Gobain SA 3.375% 08/04/2030	1,800,000	1,821,906	0.31
Covivio Hotels Saca 4.125% 23/05/2033	2,500,000	2,538,075	0.43
Crédit Agricole Home Loan 3.25% 08/06/2033	2,000,000	2,037,980	0.34
Crédit Agricole SA FRN 12/10/2026	2,100,000	2,117,241	0.36
Credit Mutuel Arkea 4.25% 01/12/2032	2,000,000	2,092,860	0.35
Engie SA 3.875% 06/12/2033	2,400,000	2,471,400	0.42
Holding D Infrastructure 1.475% 18/01/2031	3,500,000	3,116,890	0.53
Klepierre SA 2% 12/05/2029	1,500,000	1,450,155	0.24
La Banque Postale FRN 01/04/2031	1,200,000	1,191,984	0.20
La Banque Postale Home Loan 1.625% 12/05/2030	2,000,000	1,885,600	0.32
Orange SA FRN Perp.	500,000	532,530	0.09
Orange SA FRN Perp.	2,000,000	1,991,640	0.34
Société Générale SA 1.25% 12/06/2030	2,500,000	2,214,600	0.37
Société Générale SA FRN 02/12/2027	3,000,000	2,855,970	0.48
Société Générale SA FRN 28/09/2029	2,100,000	2,196,432	0.37
Unibail Rodamco Westfield SE 3.875% 11/09/2034	2,000,000	1,995,440	0.34

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Francia (continuación)			
Unibail Rodamco Westfield SE FRN Perp.	2,500,000	2,736,738	0.46
Veolia Environnement SA FRN Perp.	3,000,000	2,944,826	0.50
		55,380,893	**9.35**
Irlanda			
AIB Group Plc FRN 04/04/2028	3,000,000	2,956,620	0.50
AIB Group Plc FRN 17/11/2027	2,000,000	1,915,000	0.32
Vodafone Internat Finance 3.375% 01/08/2033	3,000,000	3,019,950	0.51
		7,891,570	**1.33**
Italia			
Assicurazioni Generali SpA 5.399% 20/04/2033	2,000,000	2,226,600	0.38
Assicurazioni Generali SpA FRN 30/11/2049	2,000,000	2,017,060	0.34
Banco BPM SpA 3.375% 24/01/2030	3,000,000	3,058,410	0.52
Banco BPM SpA FRN 09/09/2030	3,000,000	3,044,640	0.51
Credit Agricole Italia SpA 1% 30/09/2031	3,000,000	2,651,370	0.45
Credit Agricole Italia SpA 3.5% 15/07/2033	1,500,000	1,549,830	0.26
Enel SpA FRN Perp.	2,400,000	2,254,584	0.38
Intesa Sanpaolo SpA 4.75% 06/09/2027	2,289,000	2,397,155	0.40
Mediobanca - Banca di Credito Finanziario SpA FRN 04/07/2030	3,000,000	3,084,300	0.52
Mediobanca - Banca di Credito Finanziario SpA FRN 13/09/2027	1,216,000	1,256,310	0.21
Terna SpA 3.875% 24/07/2033	1,600,000	1,654,608	0.28
Terna SpA FRN Perp.	2,000,000	2,067,280	0.35
Terna SpA FRN Perp.	3,000,000	2,882,520	0.49
		30,144,667	**5.09**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Japón			
Asahi Group Holdings Ltd 3.464% 16/04/2032	2,500,000	2,536,425	0.43
Sumitomo Mitsui Trust Bank 0.277% 25/10/2028	3,000,000	2,722,830	0.46
Takeda Pharmaceutical Co Ltd 1.375% 09/07/2032	3,500,000	3,078,740	0.52
		8,337,995	**1.41**
Luxemburgo			
European Investment Bank 0.01% 15/05/2041	2,000,000	1,220,140	0.21
European Investment Bank 0.25% 15/06/2040	2,000,000	1,322,360	0.22
Logicor Financing Sarl 0.875% 14/01/2031	2,500,000	2,131,450	0.36
Logicor Financing Sarl 4.625% 25/07/2028	2,000,000	2,075,400	0.35
SEGRO Capital Sarl 1.25% 23/03/2026	1,593,000	1,565,138	0.26
		8,314,488	**1.40**
Noruega			
Telenor ASA 4% 03/10/2030	2,500,000	2,627,350	0.44
		2,627,350	**0.44**
Países Bajos			
Achmea Bank NV 3% 07/02/2034	1,100,000	1,102,145	0.19
Adecco International Finance Services BV FRN 21/03/2082	2,000,000	1,857,860	0.31
Alliander NV FRN Perp.	2,500,000	2,476,150	0.42
ASR Nederland NV FRN 02/05/2049	2,500,000	2,466,600	0.42
BMW Intl Investment BV 3.25% 17/11/2028	2,000,000	2,028,660	0.34
Cooperatieve Rabobank UA 3.106% 07/06/2033	2,000,000	2,039,260	0.34
CTP NV 0.75% 18/02/2027	2,000,000	1,905,220	0.32
Daimler Truck Intl 1.625% 06/04/2027	1,300,000	1,268,020	0.21
H&M Finance BV 0.25% 25/08/2029	703,000	616,510	0.10
Iberdrola International BV FRN Perp.	2,500,000	2,404,900	0.41

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Países Bajos (continuación)			
ING Groep NV FRN 13/11/2030	3,000,000	2,936,550	0.50
Koninklijke KPN NV 3.875% 03/07/2031	2,200,000	2,297,086	0.39
LKQ Dutch Bond BV 4.125% 13/03/2031	4,000,000	4,094,560	0.69
NN Group NV FRN 03/11/2043	3,000,000	3,380,010	0.57
		30,873,531	**5.21**
Portugal			
Banco Comercial Portugues FRN 12/02/2027	3,000,000	2,944,358	0.50
Energias de Portugal SA 1.625% 15/04/2027	2,000,000	1,955,340	0.33
Energias de Portugal SA FRN 20/07/2080	3,000,000	2,961,252	0.50
		7,860,950	**1.33**
Reino Unido			
Barclays Bank Plc FRN 31/05/2036	2,000,000	2,087,060	0.35
Easyjet Plc 3.75% 20/03/2031	2,000,000	2,034,640	0.34
GSK Capital BV 2.875% 19/11/2031	1,626,000	1,617,577	0.27
National Grid Plc 0.553% 18/09/2029	2,000,000	1,780,600	0.30
Nationwide Building Society 2.25% 25/06/2029	3,000,000	2,946,810	0.50
Natwest Group Plc FRN 26/02/2030	2,500,000	2,277,200	0.38
Reckitt Benckiser Treasury Services Plc 3.875% 14/09/2033	2,000,000	2,067,380	0.35
Standard Chartered Plc FRN 17/11/2029	2,500,000	2,283,150	0.38
Virgin Money UK Plc FRN 18/03/2028	321,000	327,555	0.06
		17,421,972	**2.93**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Suecia			
Skandinaviska Enskilda 4.375% 06/11/2028	693,000	729,071	0.12
Telia company AB FRN 21/12/2082	2,500,000	2,567,450	0.43
Volvo Treasury AB 3.125% 08/02/2029	986,000	990,516	0.17
		4,287,037	**0.72**
Suiza			
Aptiv Plc 1.6% 15/09/2028	2,000,000	1,905,872	0.32
		1,905,872	**0.32**
BONOS TOTALES		**283,238,370**	**47.76**
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES			
Alemania			
Germany (Fed Rep) 3.25% 04/07/2042	9,000,000	9,818,010	1.66
Land Nordrhein Westfalen 0.75% 16/08/2041	3,000,000	2,086,710	0.35
		11,904,720	**2.01**
Austria			
Austria (Republic of) 0.01% 20/02/2030	7,000,000	6,178,130	1.04
Austria (Republic of) 0.75% 20/02/2028	4,000,000	3,817,760	0.64
Austria (Republic of) 1.85% 23/05/2049	1,900,000	1,530,298	0.26
Austria (Republic of) 2.4% 23/05/2034	10,000,000	9,701,600	1.64
Austria (Republic of) 2.9% 20/02/2033	4,000,000	4,056,600	0.68
		25,284,388	**4.26**
Bélgica			
Belgium (Kingdom of) 0.01% 22/10/2031	2,000,000	1,668,840	0.28
Belgium (Kingdom of) 1.4% 22/06/2053	1,400,000	877,128	0.15
Belgium (Kingdom of) 1.45% 22/06/2037	5,300,000	4,385,167	0.74
Belgium (Kingdom of) 1.7% 22/06/2050	2,500,000	1,758,650	0.30

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES (CONTINUACIÓN)			
Bélgica (continuación)			
Belgium (Kingdom of) 3.75% 22/06/2045	1,400,000	1,471,540	0.25
Belgium (Kingdom of) 4% 28/03/2032	6,000,000	6,486,840	1.09
		16,648,165	**2.81**
Canadá			
Canada - British Columbia (Province of) 3% 24/07/2034	2,644,000	2,643,313	0.45
Canada - Quebec (Province of) 0.01% 15/10/2029	1,680,000	1,479,776	0.25
Canada - Quebec (Province of) 0.25% 05/05/2031	3,000,000	2,558,375	0.43
		6,681,464	**1.13**
Chile			
Chile (Republic of) 0.83% 02/07/2031	2,500,000	2,122,475	0.36
Chile (Republic of) 1.625% 30/01/2025	3,000,000	2,993,730	0.50
Chile (Republic of) 4.125% 05/07/2034	4,500,000	4,648,545	0.78
		9,764,750	**1.64**
España			
Spain (Kingdom of) 1% 31/10/2050	8,000,000	4,583,360	0.77
Spain (Kingdom of) 1.25% 31/10/2030	5,000,000	4,627,800	0.78
Spain (Kingdom of) 2.9% 31/10/2046	2,500,000	2,264,650	0.38
Spain (Kingdom of) 3.25% 30/04/2034	10,000,000	10,187,600	1.72
Spain (Kingdom of) 3.45% 30/07/2043	4,500,000	4,447,350	0.75
Spain (Kingdom of) 4.9% 30/07/2040	4,748,000	5,592,907	0.94
Spain (Kingdom of) 5.75% 30/07/2032	5,000,000	5,999,450	1.01
Spain (Kingdom of) 5.9% 30/07/2026	4,000,000	4,225,520	0.71
Spain (Kingdom of) 6% 31/01/2029	5,000,000	5,688,000	0.96
		47,616,637	**8.02**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES (CONTINUACIÓN)			
Francia			
Agence Française de Développement 0.125% 29/09/2031	2,000,000	1,637,920	0.28
Agence Française de Développement 0.25% 29/06/2029	3,600,000	3,203,316	0.54
Agence Française de Développement 0.5% 25/05/2030	4,000,000	3,515,520	0.59
BPI France Financement SA 0.125% 26/02/2027	4,000,000	3,805,520	0.64
BPI France Financement SA 2.125% 29/11/2027	3,500,000	3,459,680	0.58
Bpifrance SACA 3.375% 25/05/2034	4,000,000	4,023,920	0.68
France (Republic of) - Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale 3.125% 01/03/2030	4,000,000	4,067,600	0.69
France (Republic of) 1.25% 25/05/2034	19,000,000	16,104,019	2.71
France (Republic of) 1.5% 25/05/2050	15,500,000	10,082,595	1.70
France (Republic of) 1.75% 25/06/2039	12,000,000	9,781,680	1.65
France (Republic of) 2.5% 25/05/2030	5,000,000	4,948,600	0.83
France (Republic of) 4.75% 25/04/2035	840,000	952,392	0.16
Régie Autonome Des Transports 0.875% 25/05/2027	2,500,000	2,402,825	0.41
Régie Autonome Des Transports 3.25% 25/05/2034	700,000	693,623	0.12
UNEDIC 0.01% 25/11/2028	4,500,000	4,061,925	0.68
UNEDIC 0.25% 16/07/2035	1,500,000	1,106,550	0.19
		73,847,685	**12.45**
Irlanda			
Ireland (Republic of) 3% 18/10/2043	3,000,000	3,054,930	0.51
		3,054,930	**0.51**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES (CONTINUACIÓN)			
Italia			
Italy (Republic of) 0.25% 15/03/2028	5,000,000	4,651,100	0.78
Italy (Republic of) 0.95% 15/09/2027	4,000,000	3,844,800	0.65
Italy (Republic of) 1.35% 01/04/2030	6,900,000	6,393,885	1.08
Italy (Republic of) 1.45% 01/03/2036	5,000,000	4,041,100	0.68
Italy (Republic of) 1.5% 30/04/2045	4,000,000	2,696,720	0.45
Italy (Republic of) 3% 01/10/2029	4,500,000	4,531,860	0.76
Italy (Republic of) 3.45% 15/07/2027	4,000,000	4,095,280	0.69
Italy (Republic of) 3.5% 15/02/2031	5,000,000	5,123,150	0.86
Italy (Republic of) 3.85% 01/07/2034	12,000,000	12,403,679	2.09
Italy (Republic of) 4.5% 01/10/2053	4,000,000	4,268,920	0.72
Italy (Republic of) 4.75% 01/09/2044	3,000,000	3,333,870	0.56
Italy (Republic of) 5% 01/09/2040	5,000,000	5,672,650	0.96
		61,057,014	**10.28**
Países Bajos			
BNG Bank NV 0.125% 19/04/2033	3,000,000	2,413,410	0.41
BNG Bank NV 0.25% 22/11/2036	5,000,000	3,628,500	0.61
BNG Bank NV 3% 11/01/2033	3,500,000	3,555,370	0.60
		9,597,280	**1.62**
Portugal			
Portugal (Republic of) 1.15% 11/04/2042	3,000,000	2,185,830	0.37
Portugal (Republic of) 3.625% 12/06/2054	2,000,000	2,069,680	0.35
		4,255,510	**0.72**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES (CONTINUACIÓN)			
Rumanía			
Romania (Government of) 2% 14/04/2033	2,500,000	1,899,500	0.32
		1,899,500	**0.32**
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES TOTAL		**271,612,043**	**45.77**
FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS			
Francia			
AXA IM Euro Liquidity Capitalisation EUR	596	28,373,418	4.79
		28,373,418	**4.79**
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS		**28,373,418**	**4.79**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		**583,223,831**	**98.32**
Total Cartera de inversión		**583,223,831**	**98.32**
Tesorería y equivalentes de tesorería		4,509,672	0.76
Otros Activos Netos		5,475,935	0.92
TOTAL PATRIMONIO NETO		**593,209,438**	**100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Futuros

Descripción	Moneda	Cantidad	Compromiso	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
No asignada a una Clase de Acciones determinada					
EURO-BOBL FUTURE MAR25	EUR	265	31,232,900	06/03/2025	(413,410)
EURO-BUND FUTURE MAR25	EUR	(46)	(6,138,240)	06/03/2025	16,040
EURO-BUXL 30Y BND MAR25	EUR	32	4,245,760	06/03/2025	(272,000)
EURO-SCHATZ FUT MAR25	EUR	566	60,553,510	06/03/2025	(268,850)
EURO-BTP FUTURE MAR25	EUR	1	119,980	06/03/2025	(2,510)
EURO-OAT FUTURE MAR25	EUR	(93)	(11,476,200)	06/03/2025	245,600
				Total	**(695,130)**

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Deuda soberana y de entidades supranacionales	44.53
Bancos	24.63
Servicios financieros	5.83
Fondos de inversión abiertos	4.79
Aparatos y componentes eléctricos	2.53
Inmobiliarias	2.21
Comunicaciones	2.20
Servicios públicos	1.51
Industriales	1.13
Seguros	0.95
Tecnología	0.84
Petróleo y gas	0.81
Materiales y productos de construcción	0.74
Automóviles	0.70
Tráfico y transporte	0.62
Servicios y suministros comerciales	0.53
Atención sanitaria	0.52
Suministro de energía y agua	0.50
Internet, software y servicios de TI	0.49
Ingeniería mecánica y equipos industriales	0.43
Productos y artículos para el hogar	0.35
Ingeniería y construcción	0.30
Alimentación y bebidas	0.26
Productos farmacéuticos y biotecnología	0.26
Productos químicos	0.25
Títulos respaldados por hipotecas o activos	0.21
Bienes de consumo, cíclicos	0.20
Total	**98.32**

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
BONOS			
Alemania			
Bertelsmann Se & Co KGaA 3.5% 29/05/2029	700,000	718,410	0.83
Commerzbank Ag FRN 15/10/2035	300,000	297,813	0.34
Commerzbank AG FRN 18/01/2030	400,000	426,480	0.49
Deutsche Bank AG FRN 12/07/2035	600,000	621,078	0.72
Deutsche Lufthansa AG 3.625% 03/09/2028	700,000	711,683	0.82
Evonik Industries AG 2.25% 25/09/2027	700,000	691,271	0.80
Merck Financial Services GmbH 0.875% 05/07/2031	800,000	704,200	0.81
Munich Re FRN 26/05/2042	800,000	667,888	0.77
Vonovia SE 0.625% 24/03/2031	900,000	760,932	0.89
		5,599,755	**6.47**
Australia			
Australia Pacific Airport 4% 07/06/2034	600,000	619,590	0.72
Commonwealth Bank of Australia FRN 04/06/2034	600,000	619,470	0.71
Sydney Airport Finance 3.75% 30/04/2032	600,000	617,736	0.71
		1,856,796	**2.14**
Austria			
Erste Group Bank AG FRN 30/05/2030	600,000	629,040	0.73
Raiffeisen Bank International FRN 02/01/2035	200,000	205,572	0.24
Raiffeisen Bank International FRN 17/06/2033	600,000	549,162	0.63
		1,383,774	**1.60**
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Bélgica			
Anheuser Busch Inbev SA 3.75% 22/03/2037	600,000	613,392	0.71
Crelan SA FRN 28/02/2030	600,000	660,324	0.76
KBC Groep NV FRN 01/03/2027	600,000	583,272	0.67
		1,856,988	**2.14**
Dinamarca			
Carlsberg Breweries AS 0.875% 01/07/2029	479,000	438,587	0.51
Carlsberg Breweries AS 4.25% 05/10/2033	187,000	199,093	0.23
Orsted A/S 3.75% 01/03/2030	627,000	644,819	0.74
		1,282,499	**1.48**
España			
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA FRN 13/01/2031	200,000	212,166	0.24
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA FRN 29/08/2036	500,000	507,845	0.59
Banco de Sabadell SA FRN 07/02/2029	200,000	211,878	0.24
Banco de Sabadell SA FRN 10/11/2028	100,000	105,743	0.12
Banco de Sabadell SA FRN 27/05/2031	400,000	401,180	0.46
Banco Santander SA 1.625% 22/10/2030	200,000	181,334	0.21
Banco Santander SA 3.25% 04/04/2026	200,000	200,728	0.23
Banco Santander SA FRN 23/08/2033	300,000	319,383	0.37
Caixabank SA FRN 08/08/2036	700,000	713,251	0.82
Cellnex Telecom SA 3.625% 24/01/2029	700,000	711,816	0.82
Telefonica Emisiones SAU 4.183% 21/11/2033	500,000	522,585	0.60
		4,087,909	**4.70**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos			
Abbvie Inc 2.125% 17/11/2028	700,000	685,522	0.79
American Tower Corp 0.95% 05/10/2030	800,000	702,187	0.81
AT&T Inc 3.15% 04/09/2036	200,000	190,721	0.22
AT&T Inc 3.95% 30/04/2031	400,000	417,785	0.48
Becton Dickinson & Co 3.519% 08/02/2031	700,000	712,338	0.82
Capital One Financial Corp 1.65% 12/06/2029	700,000	657,920	0.76
Citigroup Inc FRN 22/09/2033	600,000	628,370	0.73
Fedex Corp 0.45% 04/05/2029	700,000	628,360	0.73
Fiserv Inc 4.5% 24/05/2031	600,000	640,178	0.74
Ford Motor Credit Co LLC 6.125% 15/05/2028	600,000	649,418	0.75
General Motors Financial Co 0.6% 20/05/2027	500,000	473,034	0.55
General Motors Financial Co 4% 10/07/2030	200,000	206,259	0.24
IBM Corp 0.65% 11/02/2032	800,000	677,217	0.78
Illinois Tool Works Inc 1% 05/06/2031	300,000	266,063	0.31
Illinois Tool Works Inc 2.125% 22/05/2030	500,000	483,759	0.56
JP Morgan Chase & Co FRN 13/11/2031	600,000	640,577	0.74
Kraft Heinz Foods Company 3.5% 15/03/2029	700,000	714,247	0.82
Linde Plc 3.5% 04/06/2034	700,000	715,174	0.83
Marsh & McLennan Cos Inc 1.349% 21/09/2026	400,000	390,896	0.45
Marsh & McLennan Cos Inc 1.979% 21/03/2030	200,000	190,331	0.22
MMS USA Financing Inc 1.25% 13/06/2028	700,000	663,383	0.77
Morgan Stanley FRN 07/02/2031	700,000	609,941	0.70
New York Life Global Funding 3.625% 09/01/2030	550,000	569,155	0.66
Public Storage Op Co 0.875% 24/01/2032	800,000	682,551	0.79
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Verizon Communications Inc 0.375% 22/03/2029	700,000	631,435	0.73
W P Carey Inc 3.7% 19/11/2034	700,000	691,633	0.80
		14,518,454	**16.78**
Finlandia			
Nordea Bank ABP 0.5% 19/03/2031	700,000	599,277	0.69
		599,277	**0.69**
Francia			
Aéroports de Paris SA 2.75% 02/04/2030	600,000	587,694	0.68
APRR SA 1.5% 17/01/2033	400,000	354,744	0.41
APRR SA 1.625% 13/01/2032	300,000	273,411	0.32
Arkema SA 0.75% 03/12/2029	700,000	628,978	0.73
Banque Fédérative du Crédit Mutuel SA 1.125% 19/11/2031	300,000	250,341	0.29
Banque Fédérative du Crédit Mutuel SA 1.875% 18/06/2029	400,000	373,172	0.43
BNP Paribas SA 1.625% 02/07/2031	700,000	617,365	0.71
BPCE SA FRN 14/06/2034	400,000	427,520	0.49
BPCE SA FRN 15/09/2027	200,000	191,512	0.22
CNP Assurances SA 2.75% 05/02/2029	700,000	687,988	0.79
Crédit Agricole SA 2.625% 17/03/2027	350,000	347,252	0.40
Crédit Agricole SA FRN 28/08/2033	300,000	317,823	0.37
Crédit Mutuel Arkea FRN 11/06/2029	700,000	655,662	0.76
Dassault Systemes 0.375% 16/09/2029	600,000	535,716	0.62
Edenred SE 3.625% 05/08/2032	500,000	503,260	0.58
Edenred SE 3.625% 13/06/2031	200,000	201,784	0.23
Electricité de France SA 1% 29/11/2033	800,000	648,592	0.75

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Francia (continuación)			
Engie SA 3.875% 06/12/2033	600,000	617,850	0.71
Groupama Assurances Mutuelles SA 0.75% 07/07/2028	700,000	642,173	0.74
Icade SA 1% 19/01/2030	700,000	615,832	0.71
Icade SA 1.5% 13/09/2027	100,000	96,018	0.11
La Banque Postale 1.375% 24/04/2029	700,000	645,379	0.74
Orange SA 1.875% 12/09/2030	700,000	663,817	0.77
RCI Banque SA 4.875% 21/09/2028	700,000	732,165	0.85
RTE Reseau De Transport 0.75% 12/01/2034	800,000	639,248	0.74
Schneider Electric SA 3.125% 13/10/2029	400,000	407,328	0.47
Schneider Electric SA 3.5% 09/11/2032	300,000	311,565	0.36
Société Générale SA FRN 21/11/2031	400,000	423,476	0.49
Société Générale SA FRN 22/09/2028	200,000	188,062	0.22
Unibail Rodamco Westfield SE 1.75% 27/02/2034	100,000	85,541	0.10
Unibail Rodamco Westfield SE 4.125% 11/12/2030	600,000	622,008	0.72
Vinci SA 0.01% 27/11/2028	700,000	631,750	0.73
		14,925,026	**17.24**
Irlanda			
Atlas Copco AB 0.125% 03/09/2029	800,000	711,464	0.82
Dell Bank International 4.5% 18/10/2027	600,000	625,674	0.72
Kerry Group Finance Services 0.625% 20/09/2029	400,000	362,476	0.42
Kerry Group Finance Services 0.875% 01/12/2031	400,000	346,740	0.40
Smurfit Kappa Treasury 3.454% 27/11/2032	700,000	712,061	0.82
		2,758,415	**3.18**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Italia			
A2A SpA 1% 02/11/2033	400,000	325,124	0.38
A2A SpA 1% 16/07/2029	300,000	276,618	0.32
Acea SpA 3.875% 24/01/2031	600,000	622,014	0.72
Assicurazioni Generali SpA 2.429% 14/07/2031	700,000	659,047	0.76
Banco BPM SpA 4.625% 29/11/2027	600,000	627,714	0.72
Hera SpA 2.5% 25/05/2029	709,000	696,777	0.80
Intesa Sanpaolo SpA 0.75% 16/03/2028	400,000	374,120	0.43
Intesa Sanpaolo SpA 1.75% 20/03/2028	200,000	192,788	0.22
Intesa Sanpaolo SpA 5.125% 29/08/2031	100,000	110,483	0.13
Mediobanca - Banca di Credito Finanziario SpA 0.75% 15/07/2027	600,000	567,828	0.66
Mediobanca - Banca di Credito Finanziario SpA FRN 15/01/2031	100,000	98,574	0.11
Terna SpA 0.75% 24/07/2032	800,000	670,552	0.77
Unicredit SpA 4% 05/03/2034	100,000	103,184	0.12
Unicredit SpA FRN 05/07/2029	600,000	557,286	0.64
		5,882,109	**6.78**
Japón			
East Japan Railway Co 4.11% 22/02/2043	500,000	528,770	0.61
Nidec Corp 0.046% 30/03/2026	500,000	484,575	0.56
Takeda Pharmaceutical Co Ltd 1% 09/07/2029	200,000	184,214	0.21
Takeda Pharmaceutical Co Ltd 3% 21/11/2030	500,000	497,750	0.57
		1,695,309	**1.95**
Liechtenstein			
Swiss Life Finance I Ltd 0.5% 15/09/2031	700,000	590,723	0.68
		590,723	**0.68**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Luxemburgo			
DH Europe Finance SA 0.45% 18/03/2028	750,000	698,414	0.81
Selp Finance Sarl 0.875% 27/05/2029	700,000	627,025	0.72
		1,325,439	**1.53**
Noruega			
Telenor ASA 4.25% 03/10/2035	520,000	562,359	0.65
		562,359	**0.65**
Países Bajos			
ABN Amro Bank NV 4.25% 21/02/2030	400,000	419,016	0.48
ABN Amro Bank NV FRN 21/09/2033	200,000	212,132	0.24
Alcon Nederland BV 2.375% 31/05/2028	700,000	690,081	0.80
Argentum (Givaudan) 2% 17/09/2030	400,000	379,480	0.44
Coca Cola HBC Finance BV 3.125% 20/11/2032	723,000	718,113	0.83
Cooperatieve Rabobank UA FRN 25/04/2029	600,000	623,928	0.72
CRH Funding 1.625% 05/05/2030	800,000	748,581	0.86
De Volksbank NV 0.375% 03/03/2028	700,000	640,206	0.74
EDP Finance 1.875% 21/09/2029	300,000	285,402	0.33
Enel Finance International NV 0.875% 28/09/2034	800,000	628,448	0.73
Givaudan SA 1% 22/04/2027	300,000	288,804	0.33
ING Groep NV FRN 29/09/2028	700,000	652,638	0.75
Koninklijke KPN NV 0.875% 14/12/2032	800,000	669,640	0.77
LeasePlan Corporation NV 0.25% 23/02/2026	600,000	582,354	0.67
LKQ Dutch Bond BV 4.125% 13/03/2031	700,000	716,548	0.83
Paccar Financial Europe 0.01% 01/03/2026	500,000	484,625	0.56
REN Finance BV 0.5% 16/04/2029	700,000	626,871	0.72

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Países Bajos (continuación)			
Siemens Financieringsmat 0.25% 20/02/2029	400,000	363,348	0.42
Siemens Financieringsmat 3.375% 24/08/2031	300,000	309,717	0.36
Stellantis NV 4.5% 07/07/2028	700,000	732,228	0.85
Thermo Fisher Scientific Inc 0.8% 18/10/2030	800,000	707,560	0.82
		11,479,720	**13.25**
Portugal			
Energias de Portugal SA 1.625% 15/04/2027	400,000	391,068	0.45
		391,068	**0.45**
Reino Unido			
Amcor UK Finance Plc 1.125% 23/06/2027	700,000	668,381	0.77
Barclays Bank Plc FRN 31/01/2036	700,000	702,464	0.81
British Telecommunication 3.75% 13/05/2031	600,000	619,770	0.72
Bupa Finance Plc 1.75% 14/06/2027	400,000	449,495	0.52
Coca Cola Europacific 3.25% 21/03/2032	335,000	336,812	0.39
Coca Cola European Partners 0.2% 02/12/2028	330,000	298,333	0.34
Diageo Finance Plc 3.125% 28/02/2031	700,000	704,697	0.81
Glaxosmithkline Capital 1.75% 21/05/2030	700,000	661,024	0.76
GSK Consumer Healthcare 2.125% 29/03/2034	700,000	634,893	0.73
Lloyds Banking Group Plc FRN 11/01/2029	600,000	626,286	0.72
Motability Operations 0.125% 20/07/2028	700,000	636,941	0.74
National Grid Plc 0.25% 01/09/2028	700,000	635,383	0.73
Natwest Group Plc FRN 26/02/2030	700,000	637,616	0.74
Omnicom Finance Holdings Plc 0.8% 08/07/2027	300,000	286,179	0.33
Omnicom Finance Holdings Plc 3.7% 06/03/2032	400,000	409,212	0.47

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Reino Unido (continuación)			
Segro Plc 3.5% 24/09/2032	600,000	598,770	0.69
Standard Chartered Plc FRN 02/07/2027	100,000	97,235	0.11
Standard Chartered Plc FRN 04/03/2032	466,000	483,149	0.56
Tesco Corp 0.875% 29/05/2026	700,000	683,375	0.79
Vodafone Group Plc 1.6% 29/07/2031	700,000	641,340	0.74
		10,811,355	**12.47**
Suecia			
Essity AB 0.25% 08/02/2031	638,000	555,609	0.64
Essity AB 0.5% 03/02/2030	161,000	143,383	0.17
Skandinaviska Enskilda 0.625% 12/11/2029	700,000	622,209	0.72
Volvo Treasury AB 3.625% 25/05/2027	540,000	548,975	0.63
		1,870,176	**2.16**
Suiza			
Aptiv Swiss Holdings Ltd 4.25% 11/06/2036	500,000	507,620	0.59
Raiffeisen Schweiz FRN 03/09/2032	700,000	714,602	0.82
UBS Group AG FRN 05/11/2028	700,000	648,550	0.75
		1,870,772	**2.16**
BONOS TOTALES		**85,347,923**	**98.50**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS			
Francia			
AXA Trésor Court Terme Capitalisation EUR	356	918,629	1.07
		918,629	**1.07**
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS		**918,629**	**1.07**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		**86,266,552**	**99.57**
Total Cartera de inversión		**86,266,552**	**99.57**
Tesorería y equivalentes de tesorería		148,545	0.17
Otros Activos Netos		228,203	0.26
TOTAL PATRIMONIO NETO		**86,643,300**	**100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Contratos a plazo sobre divisas

Contraparte	Divisas compradas	Compra	Divisas vendidas	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
No asignada a una clase de acciones determinada						
Natixis	USD	3,750,000	EUR	3,550,874	14/02/2025	64,278
Société Générale	GBP	1,050,000	EUR	1,266,564	14/02/2025	741
UBS Europe SE	USD	2,360,000	EUR	2,240,920	14/02/2025	34,216
UBS Europe SE	EUR	5,739,788	USD	6,100,000	14/02/2025	(140,860)
UBS Europe SE	EUR	1,665,913	GBP	1,400,000	14/02/2025	(23,827)
						(65,452)

Futuros

Descripción	Moneda	Cantidad	Compromiso	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
No asignada a una Clase de Acciones determinada					
EURO-BOBL FUTURE MAR25	EUR	(96)	(11,314,560)	06/03/2025	77,760
EURO-BUND FUTURE MAR25	EUR	(19)	(2,535,360)	06/03/2025	50,300
EURO-BUXL 30Y BND MAR25	EUR	8	1,061,440	06/03/2025	(44,640)
EURO-SCHATZ FUT MAR25	EUR	123	13,159,155	06/03/2025	(28,905)
				Total	**54,515**

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Bancos	27.14
Servicios financieros	19.29
Industriales	8.45
Aparatos y componentes eléctricos	5.94
Comunicaciones	5.90
Inmobiliarias	4.02
Atención sanitaria	3.08
Bienes de consumo, no cíclicos	2.90
Productos químicos	2.69
Automóviles	2.62
Tráfico y transporte	2.14
Seguros	1.96
Tecnología	1.92
Alimentación y bebidas	1.67
Suministro de energía y agua	1.54
Servicios y suministros comerciales	1.43
Productos farmacéuticos y biotecnología	1.35
Fabricación varia	1.23
Servicios públicos	1.18
Fondos de inversión abiertos	1.07
Medios de comunicación	0.83
Ingeniería y construcción	0.71
Bienes de consumo, cíclicos	0.51
Total	**99.57**

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
BONOS			
Alemania			
Allianz SE FRN 26/07/2054	1,500,000	1,610,355	0.13
Allianz SE FRN Perp.	1,800,000	1,566,900	0.13
Allianz SE FRN Perp.	2,600,000	2,196,636	0.18
Ceconomy AG 6.25% 15/07/2029	3,855,000	3,994,406	0.33
Commerzbank Ag FRN 08/12/2028	1,700,000	1,689,137	0.14
Commerzbank Ag FRN 15/10/2035	2,400,000	2,382,504	0.20
Commerzbank Ag FRN 16/07/2032	2,000,000	2,037,220	0.17
Commerzbank AG FRN 17/01/2031	1,000,000	1,051,070	0.09
Commerzbank AG FRN Perp.	1,400,000	1,539,426	0.13
Deutsche Bank AG 1.625% 20/01/2027	3,000,000	2,916,840	0.24
Deutsche Bank AG FRN 03/09/2026	1,300,000	1,284,218	0.11
Deutsche Bank AG FRN 05/09/2030	1,000,000	1,064,510	0.09
Deutsche Bank AG FRN 17/02/2032	3,100,000	2,729,736	0.22
Deutsche Bank AG FRN 19/05/2031	2,000,000	2,042,898	0.17
Deutsche Bank AG FRN 24/05/2028	2,500,000	2,504,925	0.21
Deutsche Bank AG FRN 24/06/2032	2,800,000	2,805,236	0.23
Deutsche Bank AG FRN Perp.	1,400,000	1,470,788	0.12
Deutsche Bank AG FRN Perp.	2,800,000	2,825,760	0.23
E.ON SE 0.6% 01/10/2032	2,987,000	2,483,720	0.20
Eurogrid GmbH 3.915% 01/02/2034	1,200,000	1,241,064	0.10
Gruenenthal GmBh 4.625% 15/11/2031	3,418,000	3,460,452	0.28
Hamburg Commercial Bank AG 0.375% 09/03/2026	3,500,000	3,391,255	0.28
Hamburg Commercial Bank AG 3.5% 17/03/2028	5,844,000	5,877,077	0.48
Merck KgaA FRN 27/08/2054	2,400,000	2,421,168	0.20

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Alemania (continuación)			
Norddeutsche Landesbank 3.625% 11/09/2029	3,800,000	3,845,068	0.31
Vonovia SE 0.01% 01/12/2025	2,100,000	2,045,610	0.17
Vonovia SE 0.375% 16/06/2027	2,500,000	2,353,675	0.19
Vonovia SE 1.625% 01/09/2051	3,800,000	2,280,152	0.19
Vonovia SE 1.875% 28/06/2028	3,000,000	2,895,090	0.24
		70,006,896	**5.76**
Australia			
Apa Infrastructure Ltd 0.75% 15/03/2029	500,000	452,505	0.04
Ausnet Services Holdings FRN 11/03/2081	1,393,000	1,345,513	0.11
Australia Pacific Airport 4% 07/06/2034	3,709,000	3,830,099	0.31
Australian Pipeline Trust Ltd 2% 15/07/2030	963,000	897,198	0.07
Scentre Group 1.45% 28/03/2029	8,451,000	7,922,815	0.65
Sydney Airport Finance 1.75% 26/04/2028	1,339,000	1,292,202	0.11
Vicinity Centres Trust 1.125% 07/11/2029	9,000,000	8,090,370	0.66
		23,830,702	**1.95**
Austria			
Erste Group Bank AG 0.875% 22/05/2026	1,200,000	1,169,844	0.10
Erste Group Bank AG FRN 07/06/2033	3,100,000	3,125,978	0.26
Erste Group Bank AG FRN 08/09/2031	1,300,000	1,268,891	0.10
Erste Group Bank AG FRN 15/11/2032	5,400,000	5,032,314	0.41
Raiffeisen Bank International 5.75% 27/01/2028	2,900,000	3,125,417	0.26
Raiffeisen Bank International FRN 18/06/2032	2,000,000	1,933,700	0.16
Raiffeisen Bank International FRN 20/12/2032	4,900,000	5,305,083	0.43
Raiffeisen Bank International FRN 21/08/2029	900,000	931,662	0.08

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Austria (continuación)			
Raiffeisen Bank International FRN 26/01/2027	2,400,000	2,447,184	0.20
Raiffeisen Bank International FRN Perp.	8,200,000	8,267,896	0.68
Uniqa Insurance Group AG 1.375% 09/07/2030	3,100,000	2,855,751	0.23
Uniqa Insurance Group AG FRN 09/12/2041	3,800,000	3,360,226	0.28
Vienna Insurance Group AG FRN 15/06/2042	3,900,000	4,109,742	0.34
		42,933,688	**3.53**
Bélgica			
Ageas FRN Perp.	6,000,000	5,615,280	0.46
Anheuser Busch Inbev SA 2.875% 02/04/2032	5,829,000	5,753,573	0.47
Anheuser Busch Inbev SA 3.45% 22/09/2031	3,140,000	3,219,725	0.26
Crelan SA 5.75% 26/01/2028	3,400,000	3,648,948	0.30
Crelan SA FRN 28/02/2030	2,200,000	2,421,188	0.20
KBC Group NV FRN 17/04/2035	5,300,000	5,515,392	0.45
KBC Group NV FRN Perp.	4,600,000	4,750,558	0.39
Solvay SA 3.875% 03/04/2028	2,200,000	2,247,432	0.18
		33,172,096	**2.71**
Canadá			
Bank of Montreal FRN 10/07/2030	5,782,000	5,902,248	0.48
Royal Bank of Canada 4.125% 05/07/2028	3,639,000	3,796,139	0.31
		9,698,387	**0.79**
Dinamarca			
Danske Bank FRN 09/01/2032	3,000,000	3,091,560	0.25
Nykredit Realkredit AS 3.875% 05/07/2027	3,072,000	3,138,447	0.26
Nykredit Realkredit AS 4% 17/07/2028	5,182,000	5,325,179	0.44
Orsted A/S 1.5% 26/11/2029	5,000,000	4,642,700	0.38

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Dinamarca (continuación)			
Orsted A/S 3.75% 01/03/2030	2,026,000	2,083,579	0.17
Orsted A/S FRN Perp.	1,833,000	1,905,788	0.16
Orsted A/S FRN Perp.	5,000,000	4,715,658	0.39
		24,902,911	**2.05**
España			
Abertis Infraestructuras SA 2.375% 27/09/2027	2,600,000	2,568,514	0.21
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA FRN 08/02/2036	2,600,000	2,717,234	0.22
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA FRN 29/08/2036	4,500,000	4,570,605	0.37
Banco de Sabadell SA FRN 15/01/2030	1,400,000	1,448,314	0.12
Banco de Sabadell SA FRN 15/04/2031	4,000,000	3,965,050	0.32
Banco de Sabadell SA FRN 16/06/2028	2,800,000	2,666,356	0.22
Banco de Sabadell SA FRN Perp.	2,000,000	1,967,680	0.16
Banco Santander SA 3.5% 02/10/2032	5,100,000	5,079,651	0.42
Bankinter SA 0.875% 08/07/2026	3,500,000	3,398,290	0.28
Bankinter SA FRN 13/09/2031	4,400,000	4,750,724	0.39
Bankinter SA FRN Perp.	1,800,000	1,910,628	0.16
Caixabank SA 0.75% 09/07/2026	4,500,000	4,368,510	0.36
Caixabank SA 1.125% 27/03/2026	4,000,000	3,926,600	0.32
Caixabank SA FRN 08/08/2036	4,500,000	4,585,185	0.38
Caixabank SA FRN 09/02/2029	2,400,000	2,219,352	0.18
Caixabank SA FRN 19/07/2029	4,400,000	4,681,820	0.38
Caixabank SA FRN 21/01/2028	1,100,000	1,054,075	0.09
Cellnex Telecom SA 3.625% 24/01/2029	2,800,000	2,847,264	0.23
Enagas Financiaciones SA 3.625% 24/01/2034	4,400,000	4,399,252	0.36

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
España (continuación)			
Mapfre SA 2.875% 13/04/2030	2,400,000	2,328,144	0.19
Mapfre SA FRN 31/03/2047	5,000,000	5,100,050	0.42
Merlin Properties Socimi 2.375% 13/07/2027	2,000,000	1,978,180	0.16
Red Electrica Corp 3.375% 09/07/2032	3,200,000	3,213,536	0.26
Telefonica Emisiones SAU 3.698% 24/01/2032	5,800,000	5,932,530	0.49
		81,677,544	**6.69**
Estados Unidos			
AT&T Inc 1.8% 05/09/2026	3,590,000	3,534,222	0.29
AT&T Inc 2.05% 19/05/2032	1,364,000	1,258,390	0.10
AT&T Inc 2.45% 15/03/2035	3,625,000	3,304,528	0.27
AT&T Inc 3.95% 30/04/2031	2,000,000	2,088,927	0.17
Bank of America Corp FRN 24/08/2028	7,540,000	7,101,025	0.58
Booking Holdings Inc 3.75% 01/03/2036	6,164,000	6,284,884	0.51
Ford Motor Credit Co LLC 4.165% 21/11/2028	3,798,000	3,871,256	0.32
General Mills Inc 3.65% 23/10/2030	3,418,000	3,507,144	0.29
General Motors Financial Co 3.9% 12/01/2028	2,490,000	2,549,467	0.21
General Motors Financial Co 4% 10/07/2030	2,561,000	2,641,143	0.22
Goldman Sachs Group Inc 1.25% 07/02/2029	3,059,000	2,855,439	0.23
Honeywell International Inc 4.125% 02/11/2034	3,420,000	3,597,706	0.29
JP Morgan Chase & Co FRN 21/03/2034	2,981,000	3,051,428	0.25
Met Life Global Funding I 3.75% 05/12/2030	2,416,000	2,514,451	0.21
Molson Coors Beverage 3.8% 15/06/2032	3,797,000	3,888,137	0.32
Morgan Stanley FRN 21/03/2030	5,513,000	5,659,028	0.46
Prologis Euro Finance 1.5% 08/02/2034	1,559,000	1,326,782	0.11
Prologis Euro Finance 3.875% 31/01/2030	3,604,000	3,742,466	0.31

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Ray Financing Llc 6.5% 15/07/2031	2,483,000	2,601,966	0.21
T Mobile USA Inc 3.7% 08/05/2032	3,858,000	3,965,109	0.32
The Coca-Cola Co 3.125% 14/05/2032	3,090,000	3,111,095	0.25
Verizon Communications Inc 2.875% 15/01/2038	1,453,000	1,338,678	0.11
Verizon Communications Inc 3.75% 28/02/2036	3,922,000	3,982,245	0.33
Verizon Communications Inc 4.25% 31/10/2030	5,424,000	5,754,817	0.47
Warnermedia Holdings Inc 4.302% 17/01/2030	2,587,000	2,607,696	0.21
WP Carey Inc 4.25% 23/07/2032	2,244,000	2,338,495	0.19
		88,476,524	**7.23**
Finlandia			
Balder Finland OYJ 2% 18/01/2031	6,000,000	5,377,860	0.44
Fortum OYJ 4.5% 26/05/2033	4,024,000	4,286,445	0.35
Kojamo OYJ 0.875% 28/05/2029	2,331,000	2,112,259	0.17
Nordea Bank ABP 3.625% 15/03/2034	4,628,000	4,698,808	0.38
Teollisuuden Voima OYJ 4.25% 22/05/2031	2,917,000	3,004,131	0.25
		19,479,503	**1.59**
Francia			
Afflelou SAS 6% 25/07/2029	3,141,000	3,284,607	0.27
Airbus SE 2.375% 07/04/2032	1,390,000	1,339,265	0.11
Airbus SE 2.375% 09/06/2040	1,659,000	1,435,864	0.12
Auchan Holding SA 2.875% 29/01/2026	2,400,000	2,271,672	0.19
AXA SA FRN 11/07/2043	2,660,000	2,917,328	0.24
Banque Fédérative du Crédit Mutuel SA 3.75% 03/02/2034	2,700,000	2,744,280	0.22
Banque Fédérative du Crédit Mutuel SA 4.375% 11/01/2034	2,700,000	2,709,072	0.22

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Francia (continuación)			
BNP Paribas SA 2.1% 07/04/2032	3,700,000	3,365,779	0.28
BNP Paribas SA 3.625% 01/09/2029	2,600,000	2,647,450	0.22
BNP Paribas SA FRN 10/01/2031	1,900,000	1,965,056	0.16
BNP Paribas SA FRN 13/04/2027	3,800,000	3,671,180	0.30
BNP Paribas SA FRN 13/11/2032	5,300,000	5,659,393	0.46
BNP Paribas SA FRN 25/07/2028	2,900,000	2,872,769	0.24
BNP Paribas SA FRN 26/09/2032	5,200,000	5,469,984	0.45
BPCE SA 1.375% 23/03/2026	2,800,000	2,750,076	0.23
BPCE SA 4% 29/11/2032	2,700,000	2,822,877	0.23
BPCE SA FRN 02/03/2030	2,000,000	2,095,080	0.17
BPCE SA FRN 08/03/2033	5,600,000	5,733,728	0.47
BPCE SA FRN 25/01/2035	1,800,000	1,884,456	0.15
BPCE SA FRN 26/02/2036	600,000	621,630	0.05
Caisse Nationale de Reassurance Mutuelle Agricole Groupama SA FRN Perp.	1,600,000	1,639,040	0.13
Coentreprise de Transport d'Electricite SA 2.125% 29/07/2032	1,800,000	1,651,032	0.14
Covivio Hotels Saca 4.125% 23/05/2033	3,600,000	3,654,828	0.30
Credit Agricole Assurances SA 4.5% 17/12/2034	2,200,000	2,249,764	0.18
Credit Agricole Assurances SA FRN 29/01/2048	2,000,000	1,941,200	0.16
Crédit Agricole SA 0.375% 20/04/2028	3,000,000	2,751,540	0.23
Crédit Agricole SA 1.125% 12/07/2032	4,400,000	3,718,000	0.30
Crédit Agricole SA 3.875% 28/11/2034	2,600,000	2,704,390	0.22
Crédit Agricole SA 4.125% 26/02/2036	2,800,000	2,886,520	0.24
Crédit Agricole SA 4.375% 27/11/2033	2,100,000	2,219,133	0.18
Crédit Agricole SA FRN 12/01/2028	4,900,000	4,673,522	0.38

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Francia (continuación)			
Crédit Agricole SA FRN Perp.	2,300,000	2,381,052	0.19
Crédit Mutuel Arkea 1.625% 15/04/2026	2,700,000	2,657,151	0.22
Crédit Mutuel Arkea FRN 11/06/2029	1,700,000	1,592,322	0.13
Electricité de France SA 1% 29/11/2033	2,500,000	2,026,850	0.17
Electricité de France SA 4.375% 12/10/2029	2,800,000	2,947,532	0.24
Electricité de France SA 4.625% 25/01/2043	4,100,000	4,244,648	0.35
Electricité de France SA FRN 31/12/2029	1,800,000	1,989,972	0.16
Electricité de France SA FRN Perp.	1,400,000	1,430,352	0.12
Electricité de France SA FRN Perp.	3,400,000	3,220,344	0.26
ELO SA 4.875% 08/12/2028	2,100,000	1,730,946	0.14
Engie SA 1.375% 21/06/2039	2,500,000	1,797,000	0.15
Engie SA 3.5% 27/09/2029	3,500,000	3,569,195	0.29
Engie SA 3.625% 06/03/2031	4,300,000	4,390,902	0.36
Engie SA 3.875% 06/01/2031	3,900,000	4,028,817	0.33
Fnac Darty SA 6% 01/04/2029	1,971,000	2,069,878	0.17
Goldstory SASU 6.75% 01/02/2030	2,333,000	2,443,534	0.20
Holding D Infrastructure 0.625% 14/09/2028	6,000,000	5,477,520	0.45
Holding D Infrastructure 1.475% 18/01/2031	2,000,000	1,781,080	0.15
Holding D Infrastructure 2.5% 04/05/2027	3,100,000	3,069,000	0.25
Imerys SA 4.75% 29/11/2029	4,000,000	4,211,360	0.34
Kering SA 3.875% 05/09/2035	2,900,000	2,930,856	0.24
La Poste SA 0.625% 18/01/2036	4,300,000	3,164,198	0.26
Loxam SAS 6.375% 31/05/2029	2,933,000	3,096,706	0.25
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton 3.5% 07/09/2033	5,200,000	5,330,312	0.44

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Francia (continuación)			
Mutuelle Assurance FRN Perp.	3,200,000	2,845,984	0.23
Orange SA FRN Perp.	1,600,000	1,642,384	0.13
Orange SA FRN Perp.	6,000,000	5,422,140	0.44
Paprec Holding SA 3.5% 01/07/2028	2,490,000	2,464,502	0.20
Paprec Holding SA 6.5% 17/11/2027	2,202,000	2,330,156	0.19
Picard Groupe SA 6.375% 01/07/2029	2,404,000	2,506,194	0.21
RCI Banque SA 3.875% 30/09/2030	4,000,000	4,020,320	0.33
RCI Banque SA 4.5% 06/04/2027	3,000,000	3,074,910	0.25
RCI Banque SA 4.625% 02/10/2026	2,107,000	2,153,038	0.18
RCI Banque SA FRN 09/10/2034	1,600,000	1,635,248	0.13
RTE Reseau De Transport 1.125% 08/07/2040	3,500,000	2,437,295	0.20
RTE Reseau De Transport 1.875% 23/10/2037	3,800,000	3,150,922	0.26
SCOR SE FRN 08/06/2046	2,000,000	1,990,460	0.16
SCOR SE FRN Perp.	2,700,000	2,741,013	0.22
Société Générale SA 0.75% 25/01/2027	4,500,000	4,289,490	0.35
Société Générale SA 3% 12/02/2027	6,000,000	5,993,100	0.49
Société Générale SA FRN 21/11/2031	5,000,000	5,293,450	0.43
Société Générale SA FRN 22/09/2028	1,300,000	1,222,403	0.10
TotalEnergies SE FRN Perp.	6,081,000	6,153,181	0.50
TotalEnergies SE FRN Perp.	6,000,000	5,644,860	0.46
Unibail Rodamco Westfield SE 3.5% 11/09/2029	3,600,000	3,632,071	0.30
Unibail Rodamco Westfield SE FRN Perp.	7,400,000	8,100,743	0.66
Veolia Environnement SA 1.625% 17/09/2030	3,400,000	3,139,526	0.26
Veolia Environnement SA 1.94% 07/01/2030	1,200,000	1,140,732	0.09
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Francia (continuación)			
Veolia Environnement SA 2.974% 10/01/2031	3,000,000	2,966,520	0.24
WPP Finance SA 4.125% 30/05/2028	921,000	959,083	0.08
		246,881,767	**20.19**
Irlanda			
AIB Group Plc FRN 04/04/2028	10,851,000	10,694,095	0.88
AIB Group Plc FRN 16/02/2029	3,390,000	3,659,437	0.30
AIB Group Plc FRN 17/11/2027	7,209,000	6,902,618	0.57
AIB Group Plc FRN Perp.	2,074,000	2,201,053	0.18
AIB Group Plc FRN Perp.	2,076,000	2,100,146	0.17
Bank of Ireland Group Plc FRN 01/03/2033	651,000	703,744	0.06
ESB Finance Dac 3.75% 25/01/2043	3,775,000	3,742,535	0.31
Kerry Group Finance Services 3.375% 05/03/2033	5,767,000	5,760,541	0.47
		35,764,169	**2.94**
Italia			
2I Rete Gas SpA 4.375% 06/06/2033	3,488,000	3,666,516	0.30
A2A SpA FRN Perp.	2,392,000	2,473,519	0.20
Autostrade Per l'Italia 4.25% 28/06/2032	1,990,000	2,045,820	0.17
Autostrade Per l'Italia 4.75% 24/01/2031	1,474,000	1,560,303	0.13
Banco BPM SpA FRN 09/09/2030	5,500,000	5,581,840	0.46
Enel SpA FRN Perp.	1,716,000	1,842,658	0.15
Enel SpA FRN Perp.	791,000	884,646	0.07
ENI SpA 3.875% 15/01/2034	2,275,000	2,332,853	0.19
ENI SpA FRN Perp.	1,534,000	1,520,854	0.12
Intesa Sanpaolo SpA 5.125% 29/08/2031	3,613,000	3,991,751	0.33
Intesa Sanpaolo SpA FRN 16/09/2032	3,171,000	3,212,794	0.26
Intesa Sanpaolo SpA FRN 20/02/2034	2,088,000	2,268,696	0.19

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Italia (continuación)			
Intesa Sanpaolo SpA FRN Perp.	2,531,000	2,631,506	0.22
Intesa Sanpaolo SpA FRN Perp.	1,569,000	1,814,235	0.15
Italgas SpA 3.125% 08/02/2029	3,624,000	3,641,758	0.30
Mediobanca - Banca di Credito Finanziario SpA 0.875% 15/01/2026	2,788,000	2,731,850	0.22
Mediobanca - Banca di Credito Finanziario SpA FRN 04/07/2030	2,199,000	2,260,792	0.19
Mundys SpA 4.5% 24/01/2030	5,565,000	5,752,123	0.47
Snam SpA FRN Perp.	3,200,000	3,272,672	0.27
Telecom Italia SpA 2.75% 15/04/2025	3,502,000	3,491,520	0.29
Terna SpA FRN Perp.	4,234,000	4,068,197	0.33
Unicredit SpA FRN Perp.	4,000,000	4,012,960	0.33
Unipolsai Assicurazioni 4.9% 23/05/2034	7,300,000	7,617,134	0.62
		72,676,997	**5.96**
Japón			
Asahi Group Holdings Ltd 3.384% 16/04/2029	3,629,000	3,691,020	0.30
East Japan Railway Co 3.976% 05/09/2032	4,121,000	4,362,573	0.36
East Japan Railway Co 4.11% 22/02/2043	2,035,000	2,152,094	0.18
Takeda Pharmaceutical Co Ltd 1% 09/07/2029	4,281,000	3,943,101	0.32
		14,148,788	**1.16**
Liechtenstein			
Swiss Life Finance I Ltd 3.25% 31/08/2029	3,674,000	3,717,721	0.30
		3,717,721	**0.30**
Luxemburgo			
Aroundtown SA 0.375% 15/04/2027	7,500,000	6,999,750	0.57
Aroundtown SA 4.8% 16/07/2029	1,000,000	1,036,290	0.08
Aroundtown SA FRN Perp.	5,000,000	4,907,050	0.40

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Luxemburgo (continuación)			
Becton Dickinson Euro 1.336% 13/08/2041	2,482,000	1,732,386	0.14
DH Europe Finance SA 1.35% 18/09/2039	1,429,000	1,084,428	0.09
Grand City Properties SA 4.375% 09/01/2030	1,300,000	1,340,027	0.11
Helvetia Europe SA FRN 30/09/2041	2,469,000	2,285,306	0.19
Logicor Financing Sarl 0.875% 14/01/2031	2,900,000	2,472,482	0.20
Logicor Financing Sarl 1.5% 13/07/2026	8,473,000	8,319,385	0.68
Medtronic Global Holdings SCA 1.5% 02/07/2039	1,747,000	1,343,723	0.11
Medtronic Global Holdings SCA 3.125% 15/10/2031	2,265,000	2,274,468	0.19
Nestle Finance Intl Ltd 3.75% 13/03/2033	5,226,000	5,506,950	0.45
PLT VII Finance Sarl 6% 15/06/2031	4,904,000	5,170,385	0.42
Prologis International Fund II 4.625% 21/02/2035	2,000,000	2,146,980	0.18
SEGRO Capital Sarl 0.5% 22/09/2031	5,310,000	4,393,122	0.36
Selp Finance Sarl 3.75% 10/08/2027	3,000,000	3,048,600	0.25
SES SA FRN 12/09/2054	2,000,000	1,846,520	0.15
		55,907,852	**4.57**
Noruega			
DNB Bank ASA FRN 16/02/2027	3,302,000	3,331,091	0.27
Statkraft AS 3.375% 22/03/2032	2,646,000	2,690,479	0.22
Telenor ASA 4.25% 03/10/2035	3,036,000	3,283,313	0.27
		9,304,883	**0.76**
Países Bajos			
Abertis Finance BV FRN Perp.	1,000,000	994,740	0.08
Abertis Finance BV FRN Perp.	4,200,000	4,079,510	0.33
ABN Amro Bank NV 4.25% 21/02/2030	3,000,000	3,142,620	0.26
Achmea BV FRN 02/11/2044	2,429,000	2,587,541	0.21

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Países Bajos (continuación)			
Adecco International Finance Services BV 0.5% 21/09/2031	3,613,000	3,021,480	0.25
American Medical Systems Europe B.V. 3.5% 08/03/2032	3,957,000	4,028,305	0.33
ASR Nederland NV FRN 07/12/2043	3,500,000	4,158,630	0.34
BE Semiconductor Industries 4.5% 15/07/2031	1,685,000	1,765,974	0.14
BMW Intl Investment BV 3.125% 27/08/2030	4,512,000	4,514,166	0.37
Boels Topholding BV 5.75% 15/05/2030	8,027,000	8,417,313	0.69
Boels Topholding BV 6.25% 15/02/2029	2,697,000	2,831,810	0.23
Citycon Treasury BV 5% 11/03/2030	1,372,000	1,381,412	0.11
Coca Cola HBC Finance BV 3.125% 20/11/2032	3,056,000	3,035,341	0.25
Cooperatieve Rabobank UA FRN Perp.	1,600,000	1,574,592	0.13
DSM BV 3.625% 02/07/2034	2,454,000	2,491,644	0.20
DSV Finance BV 3.25% 06/11/2030	1,831,000	1,851,287	0.15
Dufry One BV 4.75% 18/04/2031	5,660,000	5,882,891	0.48
EDP Finance 1.875% 21/09/2029	1,900,000	1,807,546	0.15
Enel Finance International NV 0.625% 28/05/2029	3,000,000	2,717,280	0.22
Enel Finance International NV 0.875% 17/06/2036	3,482,000	2,609,620	0.21
Enel Finance International NV 0.875% 28/09/2034	5,564,000	4,370,856	0.36
Enel Finance International NV 4.5% 20/02/2043	4,577,000	4,792,806	0.39
Heimstaden Bostad Treasury BV 0.75% 06/09/2029	6,449,000	5,595,475	0.46
Heimstaden Bostad Treasury BV 1% 13/04/2028	10,500,000	9,605,715	0.79
Heimstaden Bostad Treasury BV 1.375% 03/03/2027	3,000,000	2,873,010	0.24
ING Bank NV 4.125% 02/10/2026	4,800,000	4,921,536	0.40
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Países Bajos (continuación)			
ING Groep NV FRN 16/02/2031	2,800,000	2,598,176	0.21
ING Groep NV FRN 18/02/2029	3,200,000	2,930,624	0.24
Koninklijke KPN NV 3.875% 03/07/2031	3,400,000	3,550,042	0.29
Koninklijke KPN NV 3.875% 16/02/2036	1,700,000	1,741,191	0.14
NN Group NV 0.875% 23/11/2031	2,648,000	2,284,165	0.19
NN Group NV 1.625% 01/06/2027	2,914,000	2,859,945	0.23
NN Group NV FRN Perp.	3,453,000	3,631,624	0.30
Oi European Group BV 5.25% 01/06/2029	5,106,000	5,221,191	0.43
Relx Finance BV 3.375% 20/03/2033	2,141,000	2,151,041	0.18
REN Finance BV 1.75% 18/01/2028	2,857,000	2,761,091	0.23
Repsol International Finance FRN Perp.	4,214,000	4,219,710	0.35
Repsol International Finance FRN Perp.	5,102,000	5,189,210	0.42
Roche Finance Europe BV 3.204% 27/08/2029	3,216,000	3,296,882	0.27
Roche Finance Europe BV 3.586% 04/12/2036	2,955,000	3,039,986	0.25
Stellantis NV 2.75% 01/04/2032	3,042,000	2,842,019	0.23
Stellantis NV 3.375% 19/11/2028	4,453,000	4,452,688	0.36
Stellantis NV 4.25% 16/06/2031	3,251,000	3,342,418	0.27
Telefonica Europe BV FRN Perp.	2,100,000	2,316,363	0.19
Telefonica Europe BV FRN Perp.	2,700,000	3,031,776	0.25
Thermo Fisher Scientific Inc 0.8% 18/10/2030	3,220,000	2,847,929	0.23
Volkswagen International Finance NV FRN Perp.	5,000,000	4,837,100	0.40
Volkswagen International Finance NV FRN Perp.	2,100,000	2,261,154	0.19
		166,459,425	**13.62**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Portugal			
Banco Comercial Portugues FRN 02/10/2026	1,800,000	1,833,300	0.15
Banco Comercial Portugues FRN 12/02/2027	2,900,000	2,846,212	0.23
Caixa Geral De Depositos FRN 21/09/2027	4,000,000	3,833,760	0.31
Energias de Portugal SA FRN 23/04/2083	2,100,000	2,211,510	0.18
Fidelidade - Companhia de Seguros S.A. FRN Perp.	3,600,000	3,843,288	0.31
Novo Banco Sa FRN 09/03/2029	4,500,000	4,544,730	0.37
Tap SA 5.125% 15/11/2029	4,900,000	5,029,053	0.41
		24,141,853	**1.96**
Reino Unido			
Babcock International Group Plc 1.375% 13/09/2027	2,140,000	2,045,797	0.17
Barclays Bank Plc FRN 28/01/2028	2,581,000	2,473,914	0.20
Barclays Bank Plc FRN 29/01/2034	4,851,000	5,370,542	0.44
BP Capital Markets Plc FRN Perp.	2,197,000	2,165,407	0.18
British Telecommunication FRN 03/10/2054	6,000,000	6,227,962	0.51
Easyjet Plc 3.75% 20/03/2031	2,730,000	2,777,284	0.23
GSK Capital BV 2.875% 19/11/2031	4,877,000	4,851,737	0.40
HSBC Holdings Plc FRN 10/03/2028	3,154,000	3,267,449	0.27
HSBC Holdings Plc FRN 10/03/2032	2,125,000	2,294,639	0.19
HSBC Holdings Plc FRN 24/09/2029	3,000,000	2,738,280	0.22
National Grid Plc 0.25% 01/09/2028	2,352,000	2,134,887	0.17
Nationwide Building Society 0.25% 14/09/2028	3,000,000	2,726,160	0.22
Natwest Group Plc FRN 28/02/2034	2,236,000	2,397,484	0.20
Natwest Markets Plc 3.625% 09/01/2029	3,226,000	3,317,425	0.27
Omnicom Finance Holdings Plc 3.7% 06/03/2032	3,575,000	3,657,332	0.30
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Reino Unido (continuación)			
Reckitt Benckiser Treasury Services Plc 3.625% 20/06/2029	3,579,000	3,684,545	0.30
Santander UK FRN 13/09/2029	3,113,000	2,824,456	0.23
Santander UK FRN 25/08/2028	2,778,000	2,808,808	0.23
Standard Chartered Plc FRN 02/07/2027	1,549,000	1,506,170	0.12
Standard Chartered Plc FRN 17/11/2029	7,528,000	6,875,021	0.56
Virgin Money UK Plc FRN 18/03/2028	775,000	790,826	0.06
Vodafone Group Plc 2.5% 24/05/2039	1,106,000	978,334	0.08
Vodafone Group Plc FRN 30/08/2084	5,305,000	5,842,343	0.48
WPP Finance 2013 3.625% 12/09/2029	1,074,000	1,106,220	0.09
		74,863,022	**6.12**
Suecia			
Svenska Handelsbanken AB FRN 16/08/2034	2,809,000	2,989,956	0.24
		2,989,956	**0.24**
Suiza			
UBS Group AG FRN 09/06/2033	1,655,000	1,731,312	0.14
UBS Group AG FRN 11/01/2031	1,942,000	2,045,703	0.17
UBS Group AG FRN 17/03/2028	2,387,000	2,467,108	0.20
UBS Group AG FRN 17/03/2032	1,492,000	1,609,212	0.13
		7,853,335	**0.64**
BONOS TOTALES		**1,108,888,019**	**90.76**
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES			
Alemania			
Germany (Fed Rep) 0% 16/04/2027	5,000,000	4,776,750	0.39
		4,776,750	**0.39**
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES TOTAL		**4,776,750**	**0.39**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS			
Francia			
AXA IM Euro Liquidity Capitalisation EUR	1,218	58,000,365	4.76
		58,000,365	**4.76**
Luxemburgo			
AXA World Funds - Euro Credit Total Return M Capitalisation EUR	205,170	33,613,000	2.75
		33,613,000	**2.75**
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS		**91,613,365**	**7.51**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		**1,205,278,134**	**98.66**
Total Cartera de inversión		**1,205,278,134**	**98.66**
Tresoría y equivalentes de tesorería		3,578,953	0.29
Otros Activos Netos		12,730,928	1.05
TOTAL PATRIMONIO NETO		**1,221,588,015**	**100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Contratos a plazo sobre divisas

Contraparte	Divisas compradas	Compra	Divisas vendidas	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
Clases de acciones Hedged						
State Street	EUR	142,886	JPY	23,305,129	15/01/2025	(409)
State Street	JPY	925,347,125	EUR	5,815,871	15/01/2025	(126,236)
No asignada a una clase de acciones determinada						
State Street	JPY	23,305,129	EUR	142,817	09/01/2025	411
						(126,234)

Futuros

Descripción	Moneda	Cantidad	Compromiso	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
No asignada a una Clase de Acciones determinada					
EURO-BUND FUTURE MAR25	EUR	194	25,887,360	06/03/2025	(129,830)
EURO-SCHATZ FUT MAR25	EUR	1,128	120,679,080	06/03/2025	(542,140)
				Total	**(671,970)**

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Bancos	32.22
Servicios financieros	12.36
Fondos de inversión abiertos	7.51
Seguros	6.11
Aparatos y componentes eléctricos	5.76
Inmobiliarias	5.75
Comunicaciones	5.36
Petróleo y gas	2.42
Industriales	2.21
Automóviles	1.89
Atención sanitaria	1.83
Tecnología	1.70
Alimentación y bebidas	1.50
Tráfico y transporte	1.49
Servicios públicos	1.20
Servicios y suministros comerciales	1.10
Suministro de energía y agua	1.08
Materiales y productos de construcción	0.97
Ingeniería mecánica y equipos industriales	0.92
Deuda soberana y de entidades supranacionales	0.69
Productos farmacéuticos y biotecnología	0.61
Bienes de consumo, no cíclicos	0.57
Comercio al por menor	0.55
Internet, software y servicios de TI	0.51
Productos textiles, prendas de vestir y artículos de marroquinería	0.44
Papel y embalaje	0.43
Productos químicos	0.38
Productos y artículos para el hogar	0.30
Bienes de consumo, cíclicos	0.25
Industria aeroespacial y de defensa	0.23
Productos y equipos de semiconductores	0.14
Ingeniería y construcción	0.11
Tuberia	0.07
Total	**98.66**

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
BONOS			
Alemania			
Allianz SE FRN 07/07/2045	2,700,000	2,687,148	0.09
Bayerische Landesbank 0.125% 10/02/2028	8,000,000	7,326,720	0.24
Bayerische Landesbank FRN 05/01/2034	3,800,000	4,198,696	0.14
Bayerische Landesbank FRN 22/11/2032	15,600,000	14,566,500	0.48
Commerzbank AG 0.875% 22/01/2027	5,000,000	4,788,000	0.16
Commerzbank AG 1.125% 19/09/2025	13,000,000	12,855,440	0.42
Commerzbank Ag FRN 08/12/2028	4,200,000	4,173,162	0.14
Commerzbank AG FRN 12/03/2027	4,500,000	4,515,705	0.15
Deutsche Bank AG 1.625% 20/01/2027	20,000,000	19,445,600	0.64
Deutsche Bank AG FRN 12/07/2028	2,700,000	2,753,028	0.09
Deutsche Bank AG FRN 23/02/2028	10,000,000	9,733,500	0.32
Deutsche Bank AG FRN 24/06/2032	19,000,000	19,035,530	0.63
Deutsche Lufthansa AG 2.875% 16/05/2027	16,000,000	15,887,520	0.52
Eurogrid GmbH 3.075% 18/10/2027	3,800,000	3,824,776	0.13
Hamburg Commercial Bank AG 3.5% 17/03/2028	13,879,000	13,957,555	0.46
Hamburg Commercial Bank AG 4.5% 24/07/2028	5,000,000	5,105,700	0.17
Hamburg Commercial Bank AG FRN 22/09/2026	6,300,000	6,174,000	0.20
LB Baden Wuerttemberg 2.875% 28/09/2026	5,000,000	4,972,250	0.16
Norddeutsche Landesbank FRN 23/08/2034	5,000,000	5,179,350	0.17
Robert Bosch GmbH 3.625% 02/06/2027	3,600,000	3,666,348	0.12
Vier Gas Transport GmbH 2.875% 12/06/2025	12,000,000	11,991,120	0.40
Volkswagen Financial Services AG 3.75% 10/09/2026	7,350,000	7,436,656	0.25
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Alemania (continuación)			
Volkswagen Leasing GmbH 3.625% 11/10/2026	8,000,000	8,077,040	0.27
Vonovia Finance BV 0.625% 07/10/2027	14,800,000	13,907,708	0.46
Vonovia Finance BV 1.8% 29/06/2025	10,000,000	9,948,200	0.33
Vonovia SE 0.01% 01/12/2025	2,000,000	1,948,200	0.06
		218,155,452	**7.20**
Australia			
Scentre Group 1.45% 28/03/2029	3,635,000	3,407,814	0.11
Scentre Group 1.75% 11/04/2028	5,000,000	4,821,350	0.16
Westpac Banking Corp 3.703% 16/01/2026	20,000,000	20,208,800	0.67
		28,437,964	**0.94**
Austria			
Erste Group Bank AG 1.5% 07/04/2026	11,800,000	11,610,374	0.38
Raiffeisen Bank International FRN 15/09/2028	8,000,000	8,562,640	0.28
Raiffeisen Bank International FRN 17/06/2033	8,000,000	7,322,160	0.24
Raiffeisen Bank International FRN 26/01/2027	17,100,000	17,436,186	0.57
		44,931,360	**1.47**
Bélgica			
Crelan SA 5.75% 26/01/2028	23,000,000	24,684,060	0.81
KBC Groep NV FRN 06/06/2026	16,000,000	16,096,160	0.53
KBC Groep NV FRN 10/09/2026	14,000,000	13,744,640	0.45
KBC Groep NV FRN 25/04/2033	10,000,000	10,397,100	0.34
KBC Groep NV FRN 29/03/2026	15,000,000	14,939,250	0.49
Solvay SA 3.875% 03/04/2028	6,100,000	6,231,516	0.21
		86,092,726	**2.83**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Canadá			
Toronto Dominion Bank 0.5% 18/01/2027	6,500,000	6,220,890	0.21
		6,220,890	**0.21**
Dinamarca			
Carlsberg Breweries AS 4% 05/10/2028	10,000,000	10,399,900	0.34
Danske Bank FRN 12/01/2027	25,455,000	25,758,169	0.85
Novo Nordisk AS 3.375% 21/05/2026	11,572,000	11,690,150	0.39
Nykredit Realkredit AS 3.875% 05/07/2027	8,533,000	8,717,569	0.29
Nykredit Realkredit AS 4% 17/07/2028	5,000,000	5,138,150	0.17
Nykredit Realkredit AS FRN 28/07/2031	6,000,000	5,797,500	0.19
Orsted A/S FRN Perp.	5,000,000	5,186,400	0.17
Orsted A/S FRN Perp.	12,500,000	11,789,144	0.39
		84,476,982	**2.79**
España			
Abertis Infraestructuras SA 2.375% 27/09/2027	11,000,000	10,866,790	0.36
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 0.5% 14/01/2027	5,000,000	4,778,550	0.16
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 1% 21/06/2026	10,000,000	9,750,300	0.32
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA FRN 07/06/2027	15,000,000	15,028,950	0.50
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA FRN 10/05/2026	12,800,000	12,847,360	0.42
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA FRN Perp.	12,600,000	12,803,238	0.42
Banco de Sabadell SA FRN 07/02/2029	5,000,000	5,296,950	0.17
Banco de Sabadell SA FRN 11/03/2027	9,000,000	8,822,700	0.29
Banco de Sabadell SA FRN 15/04/2031	5,000,000	4,956,312	0.16
Banco de Sabadell SA FRN 17/01/2030	5,900,000	5,897,223	0.19

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
España (continuación)			
Banco Santander SA 3.25% 04/04/2026	5,000,000	5,018,200	0.17
Banco Santander SA 3.875% 22/04/2029	10,000,000	10,264,300	0.34
Banco Santander SA FRN 02/04/2029	14,500,000	14,537,990	0.48
Banco Santander SA FRN 18/10/2027	38,600,000	39,718,241	1.31
Banco Santander SA FRN 27/09/2026	15,000,000	15,076,950	0.50
Caixabank SA 1.375% 19/06/2026	10,000,000	9,809,800	0.32
Caixabank SA FRN 16/05/2027	11,400,000	11,667,900	0.38
Caixabank SA FRN 18/11/2026	9,500,000	9,297,460	0.31
Caixabank SA FRN 19/07/2029	10,000,000	10,640,500	0.35
Caixabank SA FRN Perp.	5,000,000	5,144,750	0.17
Cellnex Finance Company SA 1.5% 08/06/2028	8,000,000	7,592,480	0.25
Cellnex Telecom SA 3.625% 24/01/2029	7,100,000	7,219,848	0.24
Enagas Financiaciones SA 1.375% 05/05/2028	5,000,000	4,770,650	0.16
		241,807,442	**7.97**
Estados Unidos			
AT&T Inc 0.25% 04/03/2026	20,000,000	19,443,740	0.64
AT&T Inc 1.6% 19/05/2028	10,000,000	9,592,438	0.32
AT&T Inc 1.8% 05/09/2026	2,200,000	2,165,819	0.07
Bank of America Corp FRN 24/08/2028	10,000,000	9,417,805	0.31
Bank of America Corp FRN 27/10/2026	43,932,000	43,558,423	1.45
Booking Holdings Inc 3.625% 12/11/2028	10,000,000	10,314,540	0.34
Booking Holdings Inc 4% 15/11/2026	6,200,000	6,349,637	0.21
Caterpillar Financial Services 3.023% 03/09/2027	7,614,000	7,688,789	0.25
Citigroup Inc 1.5% 26/10/2028	7,000,000	6,624,240	0.22
Citigroup Inc 2.125% 10/09/2026	8,000,000	7,927,312	0.26

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Citigroup Inc FRN 22/09/2028	10,000,000	10,211,060	0.34
Citigroup Inc FRN 24/07/2026	37,200,000	36,875,151	1.22
Comcast Corp 0.01% 14/09/2026	10,000,000	9,558,910	0.32
Ford Motor Credit Co LLC 4.165% 21/11/2028	16,869,000	17,194,371	0.57
Ford Motor Credit Co LLC 4.867% 03/08/2027	8,000,000	8,321,180	0.27
General Motors Financial Co 3.9% 12/01/2028	16,224,000	16,611,470	0.55
Harley-Davidson Financial Services 5.125% 05/04/2026	8,583,000	8,779,220	0.29
Honeywell International Inc 3.5% 17/05/2027	10,000,000	10,178,280	0.34
JP Morgan Chase & Co FRN 06/06/2028	16,232,000	16,540,067	0.55
McDonalds Corp 3.625% 28/11/2027	8,423,000	8,635,878	0.28
MMS USA Financing Inc 0.625% 13/06/2025	13,100,000	12,969,000	0.43
MMS USA Financing Inc 1.25% 13/06/2028	5,000,000	4,738,450	0.16
Morgan Stanley FRN 23/10/2026	8,000,000	7,904,160	0.26
National Grid North America Inc 0.41% 20/01/2026	6,000,000	5,860,746	0.19
Procter & Gamble Co 3.15% 29/04/2028	11,140,000	11,350,538	0.37
Prologis Euro Finance 1.875% 05/01/2029	6,000,000	5,766,878	0.19
Verizon Communications Inc 0.375% 22/03/2029	8,000,000	7,216,398	0.24
Wells Fargo & Company 1% 02/02/2027	9,000,000	8,658,790	0.29
Zimmer Biomet Holdings 2.425% 13/12/2026	12,500,000	12,452,125	0.41
		342,905,415	**11.34**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Finlandia			
Kojamo OYJ 1.625% 07/03/2025	5,982,000	5,961,661	0.20
Nordea Bank ABP FRN 06/09/2026	14,865,000	15,009,339	0.49
Teollisuuden Voima OYJ 1.375% 23/06/2028	11,000,000	10,374,760	0.34
Teollisuuden Voima OYJ 2.625% 31/03/2027	7,000,000	6,949,670	0.23
		38,295,430	**1.26**
Francia			
Aéroports de Paris SA 2.125% 02/10/2026	10,500,000	10,397,940	0.34
Banque Fédérative du Crédit Mutuel SA 1.375% 16/07/2028	10,000,000	9,475,800	0.31
Banque Fédérative du Crédit Mutuel SA FRN 16/06/2032	10,000,000	10,022,000	0.33
Banque Stellantis France 3.875% 19/01/2026	5,600,000	5,651,744	0.19
BNP Paribas SA 1.5% 17/11/2025	12,000,000	11,889,840	0.39
BNP Paribas SA FRN 23/01/2027	19,000,000	18,835,080	0.62
BPCE SA 3.625% 17/04/2026	7,700,000	7,774,459	0.26
BPCE SA 4.375% 13/07/2028	10,000,000	10,390,800	0.34
BPCE SA FRN 01/06/2033	5,000,000	5,311,000	0.18
BPCE SA FRN 02/03/2029	10,000,000	9,502,100	0.31
BPCE SA FRN 15/09/2027	4,000,000	3,830,240	0.13
Compagnie de St Gobain SA 1.625% 10/08/2025	4,600,000	4,568,444	0.15
Crédit Agricole SA FRN 12/10/2026	30,700,000	30,952,047	1.02
Crédit Agricole SA FRN 26/01/2029	5,200,000	5,191,940	0.17
Credit Mutuel Arkea 3.375% 19/09/2027	10,000,000	10,143,600	0.33
Edenred SE 3.625% 13/12/2026	11,100,000	11,265,279	0.37
Electricité de France SA 3.875% 12/01/2027	10,000,000	10,186,200	0.34
Electricité de France SA FRN Perp.	7,000,000	6,630,120	0.22

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Francia (continuación)			
Electricité de France SA FRN Perp.	400,000	404,250	0.01
Engie SA 1% 13/03/2026	3,000,000	2,952,000	0.10
Engie SA 1.375% 22/06/2028	2,500,000	2,381,600	0.08
Engie SA 3.75% 06/09/2027	12,600,000	12,885,642	0.42
Engie SA FRN Perp.	5,000,000	4,625,800	0.15
Forvia SE 5.125% 15/06/2029	12,183,000	12,213,549	0.40
Holding D Infrastructure 0.625% 14/09/2028	16,000,000	14,606,720	0.48
Holding D Infrastructure 2.5% 04/05/2027	17,000,000	16,830,000	0.55
Kering SA 3.625% 05/09/2027	15,500,000	15,791,555	0.52
La Banque Postale FRN 02/08/2032	7,000,000	6,532,302	0.22
La Banque Postale FRN 26/01/2031	5,000,000	4,879,350	0.16
La Banque Postale FRN Perp.	7,000,000	5,892,198	0.19
Mutuelle Assurance FRN Perp.	10,400,000	9,249,448	0.30
Orange SA FRN Perp.	13,000,000	11,747,970	0.39
Paprec Holding SA 6.5% 17/11/2027	4,405,000	4,661,371	0.15
Pernod Ricard SA 3.75% 15/09/2027	6,600,000	6,759,918	0.22
RCI Banque SA 4.125% 01/12/2025	7,000,000	7,057,190	0.23
RCI Banque SA 4.5% 06/04/2027	11,000,000	11,274,670	0.37
RCI Banque SA 4.625% 02/10/2026	7,025,000	7,178,496	0.24
RTE Reseau De Transport 0.01% 09/09/2027	9,500,000	8,815,145	0.29
SCOR SE FRN 08/06/2046	9,200,000	9,156,116	0.30
Société Générale SA 3% 12/02/2027	13,300,000	13,284,705	0.44
Société Générale SA 4.25% 28/09/2026	10,000,000	10,235,200	0.34
Société Générale SA FRN 02/12/2027	15,000,000	14,279,850	0.47
Société Générale SA FRN 17/11/2026	20,000,000	19,516,800	0.64
Société Générale SA FRN 22/09/2028	10,000,000	9,403,100	0.31
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Francia (continuación)			
Unibail Rodamco Westfield SE FRN Perp.	6,100,000	6,677,640	0.22
Veolia Environnement SA FRN Perp.	9,000,000	8,535,094	0.28
		439,846,312	**14.47**
Irlanda			
AIB Group Plc FRN 04/04/2028	8,000,000	7,884,320	0.26
AIB Group Plc FRN 16/02/2029	14,000,000	15,112,720	0.50
AIB Group Plc FRN 30/05/2031	6,600,000	6,546,349	0.22
Bank of Ireland Group Plc FRN 05/06/2026	15,668,000	15,594,830	0.51
Bank of Ireland Group Plc FRN 10/05/2027	8,000,000	7,750,160	0.26
Bank of Ireland Group Plc FRN Perp.	3,000,000	3,034,702	0.10
Ca Auto Bank SpA 4.375% 08/06/2026	9,130,000	9,287,949	0.31
Ca Auto Bank SpA IE 3.75% 12/04/2027	5,546,000	5,632,185	0.19
Flutter Treasury DAC 5% 29/04/2029	3,699,000	3,855,320	0.13
		74,698,535	**2.48**
Italia			
2I Rete Gas SpA 2.195% 11/09/2025	25,100,000	24,999,600	0.82
A2A SpA 2.5% 15/06/2026	14,091,000	14,073,668	0.46
Assicurazioni Generali SpA FRN 27/10/2047	16,000,000	16,937,920	0.56
Autostrade Per l'Italia 2% 04/12/2028	13,000,000	12,425,010	0.41
Banca Monte Dei Paschi Di Siena FRN 02/03/2026	10,000,000	10,051,450	0.33
Banco BPM SpA 4.625% 29/11/2027	12,000,000	12,554,280	0.41
Enel SpA FRN 24/11/2081	10,000,000	9,956,250	0.33
Enel SpA FRN Perp.	12,000,000	12,885,720	0.42
ENI SpA FRN Perp.	10,000,000	9,914,300	0.33
Ferrovie Dello Stato 1.5% 27/06/2025	9,600,000	9,534,624	0.31

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Italia (continuación)			
Hera SpA 5.2% 29/01/2028	5,962,000	6,365,389	0.21
Intesa Sanpaolo SpA 0.625% 24/02/2026	10,000,000	9,750,825	0.32
Intesa Sanpaolo SpA 4.375% 29/08/2027	19,000,000	19,746,510	0.65
Intesa Sanpaolo SpA 4.5% 02/10/2025	10,000,000	10,129,500	0.33
Intesa Sanpaolo SpA FRN 17/03/2025	12,191,000	12,202,703	0.40
Mediobanca - Banca di Credito Finanziario SpA FRN 13/09/2027	4,196,000	4,335,097	0.14
Snam SpA 3.375% 05/12/2026	33,000,000	33,290,400	1.10
Telecom Italia SpA 3% 30/09/2025	10,000,000	9,972,250	0.33
Unicredit SpA FRN 11/06/2028	14,248,000	14,518,000	0.48
Unicredit SpA FRN 14/02/2030	9,000,000	9,498,420	0.31
Unicredit SpA FRN 15/01/2032	5,000,000	4,910,708	0.16
Unicredit SpA FRN 17/01/2029	6,000,000	6,331,560	0.21
Unicredit SpA FRN 22/07/2027	7,300,000	7,222,255	0.24
Unicredit SpA FRN Perp.	5,000,000	5,016,200	0.17
Unione di Banche Italiane SpA FRN Perp.	5,000,000	5,007,750	0.17
		291,630,389	**9.60**
Japón			
East Japan Railway Co 2.614% 08/09/2025	6,190,000	6,182,386	0.20
NTT Finance Corp 0.082% 13/12/2025	7,000,000	6,832,420	0.23
NTT Finance Corp 0.399% 13/12/2028	18,000,000	16,385,580	0.54
		29,400,386	**0.97**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Luxemburgo			
Aroundtown SA 1.45% 09/07/2028	5,000,000	4,639,650	0.15
Aroundtown SA 4.8% 16/07/2029	1,300,000	1,347,177	0.04
Logicor Financing Sarl 4.25% 18/07/2029	8,702,000	8,966,541	0.30
Prologis International Fund II 0.875% 09/07/2029	8,000,000	7,276,640	0.24
SEGRO Capital Sarl 1.25% 23/03/2026	527,000	517,783	0.02
Selp Finance Sarl 1.5% 20/11/2025	6,700,000	6,618,528	0.22
SES SA FRN Perp.	11,000,000	10,354,988	0.34
		39,721,307	**1.31**
Noruega			
DNB Bank ASA FRN 21/09/2027	7,373,000	7,419,597	0.24
DNB Bank ASA FRN 23/02/2029	10,000,000	9,189,400	0.30
Statkraft AS 3.125% 13/12/2026	10,484,000	10,581,082	0.35
Telenor ASA 0.75% 31/05/2026	7,900,000	7,692,151	0.25
		34,882,230	**1.14**
Países Bajos			
Abertis Finance BV FRN Perp.	3,700,000	3,680,540	0.12
ABN Amro Bank NV 3.875% 21/12/2026	22,500,000	23,020,650	0.76
ABN Amro Bank NV FRN 22/02/2033	25,000,000	26,060,250	0.86
ABN Amro Bank NV FRN Perp.	11,200,000	11,181,184	0.37
ASR Nederland NV FRN 02/05/2049	5,000,000	4,933,200	0.16
ASR Nederland NV FRN Perp.	3,500,000	3,447,496	0.11
BMW Finance NV 3.25% 22/11/2026	15,000,000	15,142,650	0.50
BMW Intl Investment BV 3% 27/08/2027	7,710,000	7,752,328	0.26
BMW Intl Investment BV 3.25% 17/11/2028	17,839,000	18,094,633	0.60
Coca Cola HBC Finance BV 3.375% 27/02/2028	8,583,000	8,733,202	0.29

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Países Bajos (continuación)			
Cooperatieve Rabobank UA FRN Perp.	8,800,000	8,812,144	0.29
Daimler Truck Intl 3.875% 19/06/2026	8,300,000	8,435,705	0.28
De Volksbank NV FRN 22/10/2030	12,000,000	11,880,720	0.39
Digital Dutch Finco BV 0.625% 15/07/2025	15,000,000	14,835,300	0.49
DSV Finance BV 2.875% 06/11/2026	5,769,000	5,793,403	0.19
Easyjet Finco BV 1.875% 03/03/2028	10,000,000	9,625,300	0.32
EDP Finance 1.625% 26/01/2026	6,525,000	6,468,363	0.21
Enel Finance International NV 0.25% 28/05/2026	10,000,000	9,682,000	0.32
Enel Finance International NV 3.375% 23/07/2028	10,000,000	10,177,300	0.34
Heimstaden Bostad Treasury BV 0.625% 24/07/2025	7,422,000	7,310,225	0.24
ING Groep NV FRN 12/08/2029	15,000,000	15,411,600	0.51
ING Groep NV FRN 16/02/2027	26,000,000	25,526,280	0.84
ING Groep NV FRN 16/11/2032	15,000,000	14,077,950	0.46
ING Groep NV FRN 24/08/2033	10,000,000	10,199,500	0.34
LeasePlan Corporation NV 0.25% 23/02/2026	13,600,000	13,200,024	0.44
Mercedes-Benz International Finance BV Anleihe 3.5% 30/05/2026	7,136,000	7,216,637	0.24
NN Bank NV 0.5% 21/09/2028	5,000,000	4,561,850	0.15
Oi European Group BV 5.25% 01/06/2029	7,660,000	7,832,810	0.26
Repsol International Finance FRN 25/03/2075	6,000,000	6,009,888	0.20
Repsol International Finance FRN Perp.	5,000,000	4,888,410	0.16
Stellantis NV 3.375% 19/11/2028	8,906,000	8,905,377	0.29
Volkswagen International Finance NV 3.875% 29/03/2026	4,100,000	4,138,130	0.14
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Países Bajos (continuación)			
Volkswagen International Finance NV FRN Perp.	15,000,000	14,511,300	0.48
Volkswagen International Finance NV FRN Perp.	8,000,000	7,962,400	0.26
WPC Eurobond BV 2.125% 15/04/2027	10,000,000	9,845,000	0.32
		369,353,749	**12.19**
Portugal			
Banco Comercial Portugues FRN 02/10/2026	4,400,000	4,481,400	0.15
Banco Comercial Portugues FRN 27/03/2030	11,200,000	11,211,200	0.37
Energias de Portugal SA 2.875% 01/06/2026	30,400,000	30,484,512	1.01
Energias de Portugal SA FRN 14/03/2082	10,000,000	9,563,082	0.32
Energias de Portugal SA FRN 20/07/2080	4,400,000	4,343,170	0.14
Novo Banco Sa FRN 09/03/2029	7,500,000	7,574,550	0.25
		67,657,914	**2.24**
Reino Unido			
Astrazeneca Plc 3.625% 03/03/2027	16,229,000	16,589,933	0.55
Barclays Bank Plc FRN 31/01/2027	27,200,000	27,213,600	0.90
BP Capital Markets Plc 2.519% 07/04/2028	13,000,000	12,883,000	0.42
BP Capital Markets Plc FRN Perp.	4,700,000	4,681,764	0.15
Crédit Agricole London 1.375% 03/05/2027	8,000,000	7,742,000	0.26
HSBC Holdings Plc FRN 10/03/2028	18,000,000	18,647,460	0.61
HSBC Holdings Plc FRN 16/11/2032	10,000,000	10,767,800	0.36
HSBC Holdings Plc FRN 24/09/2029	9,500,000	8,671,220	0.29
Lloyds Banking Group Plc FRN 01/04/2026	10,000,000	10,008,700	0.33
National Grid Plc 0.25% 01/09/2028	5,000,000	4,538,450	0.15
Nationwide Building Society 4.5% 01/11/2026	5,017,000	5,176,039	0.17

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Reino Unido (continuación)			
Natwest Markets Plc 1.375% 02/03/2027	5,000,000	4,851,300	0.16
Omnicom Finance Holdings Plc 0.8% 08/07/2027	5,000,000	4,769,650	0.16
Sky Ltd 2.25% 17/11/2025	5,000,000	4,977,400	0.16
Sky Ltd 2.5% 15/09/2026	5,000,000	4,984,700	0.16
Virgin Money UK Plc FRN 18/03/2028	2,213,000	2,258,189	0.07
Vodafone Group Plc FRN 27/08/2080	8,000,000	7,913,972	0.26
WPP Finance 2016 1.375% 20/03/2025	8,000,000	7,969,172	0.26
		164,644,349	**5.42**
Suecia			
Skandinaviska Enskilda 4% 09/11/2026	13,453,000	13,730,535	0.45
Swedbank AB 3.75% 14/11/2025	9,825,000	9,910,183	0.33
Vattenfall AB 3.75% 18/10/2026	14,550,000	14,817,138	0.49
Volvo Treasury AB 3.125% 08/09/2026	7,935,000	7,970,866	0.26
Volvo Treasury AB 3.5% 17/11/2025	6,976,000	7,017,856	0.23
		53,446,578	**1.76**
Suiza			
UBS Group AG FRN 01/03/2029	15,000,000	17,097,450	0.56
UBS Group AG FRN 13/10/2026	10,000,000	9,936,400	0.33
UBS Group AG FRN 24/06/2027	10,000,000	9,729,200	0.32
		36,763,050	**1.21**
BONOS TOTALES		**2,693,368,460**	**88.80**
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES			
Francia			
France (Republic of) 0% 05/11/2025	2,043,694	2,003,760	0.07
		2,003,760	**0.07**
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES TOTAL		**2,003,760**	**0.07**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS			
Francia			
AXA IM Euro Liquidity Capitalisation EUR	4,970	236,673,352	7.81
		236,673,352	**7.81**
Luxemburgo			
AXA World Funds - Euro Credit Total Return M Capitalisation EUR	123,999	20,314,790	0.67
		20,314,790	**0.67**
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS		**256,988,142**	**8.48**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		**2,952,360,362**	**97.35**
Total Cartera de inversión		**2,952,360,362**	**97.35**
Tesorería y equivalentes de tesorería		38,918,541	1.28
Otros Activos Netos		41,457,891	1.37
TOTAL PATRIMONIO NETO		**3,032,736,794**	**100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Contratos a plazo sobre divisas

Contraparte	Divisas compradas	Compra	Divisas vendidas	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
Clases de acciones Hedged						
State Street	USD	5,929,696	EUR	5,653,492	15/01/2025	70,153
State Street	EUR	64,975	CHF	60,352	15/01/2025	621
State Street	CHF	8,781,895	EUR	9,456,492	15/01/2025	(92,253)
						(21,479)

Futuros

Descripción	Moneda	Cantidad	Compromiso	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
No asignada a una Clase de Acciones determinada					
EURO-BOBL FUTURE MAR25	EUR	(3,198)	(376,916,280)	06/03/2025	4,701,060
EURO-SCHATZ FUT MAR25	EUR	12,192	1,304,361,120	06/03/2025	(4,524,925)
				Total	**176,135**

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Bancos	43.93
Servicios financieros	13.07
Fondos de inversión abiertos	8.48
Aparatos y componentes eléctricos	5.48
Comunicaciones	3.72
Petróleo y gas	3.42
Industriales	2.74
Tecnología	1.55
Productos farmacéuticos y biotecnología	1.53
Servicios y suministros comerciales	1.40
Automóviles	1.30
Servicios públicos	1.20
Inmobiliarias	1.11
Tráfico y transporte	1.06
Internet, software y servicios de TI	0.89
Comercio al por menor	0.80
Seguros	0.80
Suministro de energía y agua	0.78
Alimentación y bebidas	0.63
Medios de comunicación	0.59
Deuda soberana y de entidades supranacionales	0.51
Atención sanitaria	0.49
Ingeniería y construcción	0.44
Bienes de consumo, no cíclicos	0.41
Tuberia	0.40
Papel y embalaje	0.26
Productos químicos	0.21
Materiales y productos de construcción	0.15
Total	**97.35**

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
BONOS			
Alemania			
Ceconomy AG 6.25% 15/07/2029	5,783,000	5,992,128	0.21
Cheplapharm Arzneimittel 3.5% 11/02/2027	6,000,000	5,708,250	0.20
Cheplapharm Arzneimittel 4.375% 15/01/2028	3,000,000	2,788,875	0.10
Cheplapharm Arzneimittel 7.5% 15/05/2030	4,150,000	4,095,531	0.14
Commerzbank Ag FRN 15/10/2035	7,000,000	6,948,970	0.25
Commerzbank Ag FRN 16/07/2032	7,300,000	7,435,853	0.26
Commerzbank AG FRN 17/01/2031	9,000,000	9,459,630	0.33
Commerzbank AG FRN Perp.	7,000,000	7,697,130	0.27
Commerzbank AG FRN Perp.	19,000,000	19,210,188	0.68
Deutsche Bank AG FRN 04/04/2030	6,000,000	6,147,540	0.22
Deutsche Bank AG FRN 05/09/2030	3,900,000	4,151,589	0.15
Deutsche Bank AG FRN 11/01/2029	5,700,000	6,051,348	0.21
Deutsche Bank AG FRN 17/02/2032	5,000,000	4,402,800	0.16
Deutsche Bank AG FRN 24/05/2028	3,000,000	3,005,910	0.11
Deutsche Bank AG FRN Perp.	7,200,000	7,354,008	0.26
Deutsche Bank AG FRN Perp.	12,800,000	13,447,200	0.48
Deutsche Lufthansa AG 4% 21/05/2030	4,523,000	4,687,366	0.17
Eurogrid GmbH 3.722% 27/04/2030	8,200,000	8,402,868	0.30
Gruenenthal GmBh 4.625% 15/11/2031	9,767,000	9,888,306	0.35
Hamburg Commercial Bank AG 3.5% 17/03/2028	14,610,000	14,692,693	0.52
Hamburg Commercial Bank AG FRN 22/09/2026	5,000,000	4,900,000	0.17
HT Troplast AG 9.375% 15/07/2028	9,918,000	10,518,783	0.37
Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale FRN 15/09/2032	10,000,000	10,093,500	0.36

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Alemania (continuación)			
LB Baden Wuerttemberg FRN Perp.	20,000,000	19,688,400	0.70
Merck KgaA FRN 27/08/2054	4,600,000	4,640,572	0.16
Schaeffler AG 4.5% 28/03/2030	3,600,000	3,622,608	0.13
Schaeffler AG 4.75% 14/08/2029	5,600,000	5,750,136	0.20
Techem Verwaltungsgesell 5.375% 15/07/2029	10,667,000	11,043,545	0.39
Vonovia SE 1.625% 01/09/2051	5,900,000	3,540,236	0.13
Vonovia SE 1.625% 07/10/2039	8,500,000	6,159,525	0.22
Vonovia SE 2.375% 25/03/2032	3,500,000	3,241,350	0.11
Vonovia SE 4.25% 10/04/2034	2,000,000	2,062,260	0.07
Vonovia SE 5.5% 18/01/2036	1,000,000	1,158,969	0.04
		237,988,067	**8.42**
Australia			
Apa Infrastructure Ltd FRN 09/11/2083	4,838,000	5,334,288	0.19
Australia Pacific Airport 4% 07/06/2034	4,239,000	4,377,403	0.15
National Australia Bank 3.125% 28/02/2030	8,799,000	8,867,104	0.31
Sydney Airport Finance 1.75% 26/04/2028	3,700,000	3,570,685	0.13
Sydney Airport Finance 4.125% 30/04/2036	13,290,000	13,863,331	0.49
Vicinity Centres Trust 1.125% 07/11/2029	5,500,000	4,944,115	0.17
		40,956,926	**1.44**
Austria			
Erste Group Bank AG FRN 15/01/2035	10,200,000	10,233,660	0.36
Raiffeisen Bank International 4.125% 08/09/2025	3,700,000	3,737,185	0.13
Raiffeisen Bank International FRN 02/01/2035	6,100,000	6,269,946	0.22
Raiffeisen Bank International FRN 26/01/2027	2,900,000	2,957,014	0.10

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Austria (continuación)			
Raiffeisen Bank International FRN 31/12/2049	8,600,000	8,551,732	0.30
Raiffeisen Bank International FRN Perp.	22,800,000	22,988,785	0.82
Raiffeisen Bank International FRN Perp.	1,800,000	1,704,830	0.06
		56,443,152	**1.99**
Bélgica			
Anheuser Busch Inbev SA 3.7% 02/04/2040	9,000,000	9,071,640	0.32
Azelis Finance NV 4.75% 25/09/2029	7,343,000	7,574,525	0.27
Belfius Bank SA 3.375% 20/02/2031	14,800,000	14,781,944	0.52
Belfius Bank SA FRN Perp.	12,600,000	12,654,432	0.45
Crelan SA 5.75% 26/01/2028	3,700,000	3,970,914	0.14
Crelan SA FRN 23/01/2032	15,900,000	17,293,317	0.61
Crelan SA FRN 28/02/2030	7,600,000	8,364,104	0.30
Crelan SA FRN 30/04/2035	10,500,000	11,035,710	0.39
KBC Group NV FRN Perp.	13,600,000	14,045,128	0.50
Solvay SA 3.875% 03/04/2028	6,000,000	6,129,360	0.22
		104,921,074	**3.72**
Canadá			
Bank of Montreal FRN 10/07/2030	10,000,000	10,207,970	0.36
		10,207,970	**0.36**
Dinamarca			
Danske Bank FRN 09/01/2032	4,000,000	4,122,080	0.15
Danske Bank FRN 12/01/2027	3,727,000	3,771,389	0.13
Nykredit Realkredit AS 3.875% 05/07/2027	3,413,000	3,486,823	0.12
Nykredit Realkredit AS 4% 17/07/2028	3,886,000	3,993,370	0.14
Orsted A/S FRN Perp.	4,200,000	4,356,576	0.15

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Dinamarca (continuación)			
Orsted A/S FRN Perp.	2,095,000	2,178,192	0.08
Orsted A/S FRN Perp.	3,000,000	2,829,394	0.10
		24,737,824	**0.87**
España			
Abertis Infraestructuras SA 1.125% 26/03/2028	10,000,000	9,442,300	0.33
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA FRN 08/02/2036	7,300,000	7,629,157	0.27
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA FRN 15/09/2033	7,400,000	7,884,848	0.28
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA FRN 29/08/2036	8,800,000	8,938,072	0.32
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA FRN Perp.	10,000,000	10,491,600	0.37
Banco de Sabadell SA FRN 27/05/2031	19,900,000	19,958,705	0.71
Banco de Sabadell SA FRN Perp.	10,000,000	9,838,400	0.35
Banco Santander SA 1.625% 22/10/2030	11,500,000	10,426,705	0.37
Banco Santander SA FRN 02/04/2029	11,600,000	11,630,392	0.41
Banco Santander SA FRN 22/04/2034	1,500,000	1,570,080	0.06
Banco Santander SA FRN Perp.	4,200,000	4,450,656	0.16
Banco Santander SA FRN Perp.	10,600,000	9,544,452	0.34
Banco Santander SA FRN Perp.	16,200,000	16,077,285	0.57
Bankinter SA 0.875% 08/07/2026	3,000,000	2,912,820	0.10
Bankinter Sa FRN 10/09/2032	8,900,000	8,980,100	0.32
Bankinter SA FRN Perp.	6,200,000	6,581,052	0.23
Caixabank SA 4.375% 29/11/2033	1,900,000	2,054,660	0.07
Caixabank SA FRN 08/08/2036	6,700,000	6,826,831	0.24
Caixabank SA FRN 19/07/2029	7,800,000	8,299,590	0.29

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
España (continuación)			
Caixabank SA FRN Perp.	8,800,000	8,847,300	0.31
Cellnex Finance Company SA 1.25% 15/01/2029	5,000,000	4,642,331	0.16
Grifols SA 7.5% 01/05/2030	11,000,000	11,542,410	0.41
NorteGas Energia Distribucion 0.905% 22/01/2031	9,000,000	7,523,370	0.27
Red Electrica Corp 3.375% 09/07/2032	8,700,000	8,736,801	0.31
Telefonica Emisiones SAU 1.788% 12/03/2029	10,000,000	9,604,000	0.34
Telefonica Emisiones SAU 4.055% 24/01/2036	4,200,000	4,316,760	0.15
		218,750,677	**7.74**
Estados Unidos			
AT&T Inc 2.35% 05/09/2029	8,000,000	7,791,986	0.28
AT&T Inc 3.55% 17/12/2032	4,000,000	4,065,224	0.14
Athene Global Funding 0.625% 12/01/2028	3,000,000	2,794,912	0.10
Athene Global Funding 0.832% 08/01/2027	6,700,000	6,430,593	0.23
Ford Motor Credit Co LLC 4.165% 21/11/2028	5,697,000	5,806,884	0.21
Ford Motor Credit Co LLC 4.445% 14/02/2030	2,400,000	2,468,418	0.09
Ford Motor Credit Co LLC 5.125% 20/02/2029	2,540,000	2,675,490	0.09
General Mills Inc 3.65% 23/10/2030	3,798,000	3,897,055	0.14
General Mills Inc 3.907% 13/04/2029	936,000	968,417	0.03
General Motors Financial Co 4% 10/07/2030	9,988,000	10,300,562	0.36
Helios Soft Corp 7.875% 01/05/2029	8,000,000	8,210,500	0.29
Linde Plc 3.5% 04/06/2034	14,100,000	14,405,653	0.51
Medtronic Inc 3.875% 15/10/2036	7,382,000	7,655,193	0.27
Morgan Stanley FRN 21/03/2030	3,063,000	3,144,133	0.11
National Grid North America Inc 1.054% 20/01/2031	2,681,000	2,352,512	0.08
National Grid North America Inc 3.724% 25/11/2034	10,206,000	10,267,256	0.36

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Prologis Euro Finance 4% 05/05/2034	11,829,000	12,200,490	0.43
SCIL IV LLC 4.375% 01/11/2026	2,553,000	2,555,968	0.09
Verizon Communications Inc 1.25% 08/04/2030	7,000,000	6,407,280	0.23
Verizon Communications Inc 3.5% 28/06/2032	8,000,000	8,135,716	0.29
Verizon Communications Inc 3.75% 28/02/2036	1,201,000	1,219,448	0.04
W P Carey Inc 3.7% 19/11/2034	6,762,000	6,681,172	0.24
		130,434,862	**4.61**
Finlandia			
Balder Finland OYJ 1% 20/01/2029	13,450,000	12,120,333	0.43
Balder Finland OYJ 1.375% 24/05/2030	5,800,000	5,088,746	0.18
Kojamo OYJ 0.875% 28/05/2029	16,554,000	15,000,573	0.53
Teollisuuden Voima OYJ 4.25% 22/05/2031	6,000,000	6,179,220	0.22
		38,388,872	**1.36**
Francia			
Abeille Vie SA 6.25% 09/09/2033	8,000,000	9,130,640	0.32
Afflelou SAS 6% 25/07/2029	13,898,000	14,533,417	0.51
BNP Paribas SA FRN 28/08/2034	8,600,000	8,678,862	0.31
BNP Paribas SA FRN Perp.	3,000,000	2,451,765	0.09
BPCE SA 4% 29/11/2032	5,800,000	6,063,958	0.21
BPCE SA 4.5% 13/01/2033	8,000,000	8,406,800	0.30
BPCE SA FRN 02/03/2030	6,500,000	6,809,010	0.24
BPCE SA FRN 08/03/2033	8,000,000	8,191,040	0.29
BPCE SA FRN 13/10/2046	7,600,000	6,554,392	0.23
CAB Selas 3.375% 01/02/2028	16,000,000	14,900,324	0.53
Caisse Nationale de Reassurance Mutuelle Agricole Groupama SA FRN Perp.	8,800,000	9,014,720	0.32
Credit Agricole Assurances SA 5.875% 25/10/2033	13,600,000	15,201,536	0.54

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Francia (continuación)			
Crédit Agricole SA 3.5% 26/09/2034	12,000,000	11,822,160	0.42
Crédit Agricole SA 4.125% 26/02/2036	3,500,000	3,608,150	0.13
Crédit Agricole SA FRN 12/01/2028	10,300,000	9,823,934	0.35
Credit Mutuel Arkea 3.375% 19/09/2027	11,000,000	11,157,960	0.39
Danone SA 3.706% 13/11/2029	1,800,000	1,862,082	0.07
Edenred SE 3.625% 13/06/2031	3,900,000	3,934,788	0.14
Electricité de France SA 4.125% 17/06/2031	9,100,000	9,480,471	0.34
Electricité de France SA 4.625% 25/01/2043	12,000,000	12,423,360	0.44
Electricité de France SA FRN Perp.	16,000,000	15,657,760	0.55
Elis SA 3.75% 21/03/2030	2,100,000	2,137,863	0.08
Engie SA 3.625% 06/03/2031	6,200,000	6,331,068	0.22
Engie SA 4.25% 11/01/2043	8,500,000	8,719,895	0.31
Engie SA FRN Perp.	14,400,000	14,949,792	0.53
Forvia SE 5.125% 15/06/2029	7,482,000	7,500,761	0.27
Holding D Infrastructure 0.625% 14/09/2028	4,900,000	4,473,308	0.16
Holding D Infrastructure 1.625% 18/09/2029	5,500,000	5,101,690	0.18
Imerys SA 4.75% 29/11/2029	6,000,000	6,317,040	0.22
Kapla Holding SAS 3.375% 15/12/2026	3,500,000	3,476,375	0.12
Klepierre SA 3.875% 23/09/2033	5,100,000	5,238,669	0.19
La Banque Postale FRN 01/04/2031	15,500,000	15,396,460	0.54
Loxam SAS 6.375% 31/05/2029	11,433,000	12,071,136	0.43
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton 3.25% 07/09/2029	2,200,000	2,242,944	0.08
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton 3.375% 21/10/2025	1,800,000	1,809,450	0.06
Mutuelle Assurance FRN 21/06/2052	14,100,000	11,891,094	0.42
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Francia (continuación)			
Mutuelle Assurance FRN Perp.	7,700,000	6,848,149	0.24
Nexans SA 4.25% 11/03/2030	2,200,000	2,255,091	0.08
Nexans SA 5.5% 05/04/2028	6,300,000	6,679,512	0.24
Orange SA FRN Perp.	15,000,000	15,397,350	0.54
Orange SA FRN Perp.	3,000,000	2,711,070	0.10
Orange SA FRN Perp.	3,000,000	2,899,770	0.10
Paprec Holding SA 3.5% 01/07/2028	1,067,000	1,056,074	0.04
Paprec Holding SA 6.5% 17/11/2027	2,863,000	3,029,627	0.11
Pernod Ricard SA 3.375% 07/11/2030	14,900,000	15,078,949	0.53
Picard Groupe SA 6.375% 01/07/2029	15,091,000	15,732,518	0.56
RCI Banque SA 3.875% 30/09/2030	10,000,000	10,050,800	0.36
RCI Banque SA 4.875% 02/10/2029	2,703,000	2,848,935	0.10
RCI Banque SA 4.875% 14/06/2028	1,664,000	1,740,794	0.06
RCI Banque SA FRN 09/10/2034	7,900,000	8,074,037	0.29
Schneider Electric SA 3.25% 10/10/2035	5,600,000	5,645,528	0.20
SCOR SE FRN Perp.	17,000,000	17,258,230	0.61
Société Générale SA 4.125% 21/11/2028	10,400,000	10,810,280	0.38
Société Générale SA FRN 06/12/2030	3,500,000	3,587,465	0.13
TotalEnergies SE FRN Perp.	17,215,000	17,548,455	0.62
TotalEnergies SE FRN Perp.	7,000,000	6,276,970	0.22
Unibail Rodamco Westfield SE 1.5% 29/05/2029	6,332,000	5,902,690	0.21
Unibail Rodamco Westfield SE 3.875% 11/09/2034	14,500,000	14,466,940	0.51
Unibail Rodamco Westfield SE FRN Perp.	11,000,000	12,041,645	0.43
Veolia Environnement SA 2.974% 10/01/2031	7,700,000	7,614,068	0.27
Veolia Environnement SA 3.571% 09/09/2034	5,700,000	5,732,946	0.20
		498,652,567	**17.66**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Irlanda			
AIB Group Plc FRN 04/04/2028	7,640,000	7,529,526	0.27
AIB Group Plc FRN 16/02/2029	4,212,000	4,546,770	0.16
AIB Group Plc FRN 17/11/2027	2,883,000	2,760,472	0.10
AIB Group Plc FRN Perp.	3,259,000	3,458,646	0.12
Bank of Ireland Group Plc FRN 04/07/2031	4,607,000	4,996,338	0.18
Bank of Ireland Group Plc FRN 13/11/2029	5,954,000	6,278,136	0.22
Bank of Ireland Group Plc FRN Perp.	5,675,000	5,829,644	0.21
CRH Smw Finance Dac 4% 11/07/2031	12,000,000	12,622,080	0.45
ESB Finance Dac 3.75% 25/01/2043	3,421,000	3,391,579	0.12
ESB Finance Dac 4.25% 03/03/2036	5,000,000	5,314,700	0.19
Kerry Group Finance Services 3.375% 05/03/2033	8,651,000	8,641,311	0.31
		65,369,202	**2.33**
Isla de Man			
Playtech Plc 4.25% 07/03/2026	3,514,000	3,514,567	0.12
		3,514,567	**0.12**
Italia			
2I Rete Gas SpA 4.375% 06/06/2033	2,991,000	3,144,079	0.11
A2A SpA FRN Perp.	4,785,000	4,948,073	0.17
Aeroporti di Roma SpA 4.875% 10/07/2033	6,943,000	7,583,492	0.27
Assicurazioni Generali SpA 3.212% 15/01/2029	4,000,000	4,057,800	0.14
Assicurazioni Generali SpA 4.1562% 03/01/2035	14,508,000	14,793,082	0.52
Assicurazioni Generali SpA 5.272% 12/09/2033	10,868,000	11,977,405	0.42
Autostrade Per l'Italia 4.25% 28/06/2032	5,309,000	5,457,917	0.19
Autostrade Per l'Italia 4.75% 24/01/2031	7,647,000	8,094,732	0.29
Banca Monte Dei Paschi Di Siena 1.875% 09/01/2026	9,000,000	8,886,442	0.31

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Italia (continuación)			
Banca Monte Dei Paschi Di Siena FRN 27/11/2030	13,684,000	13,719,578	0.48
Banco BPM SpA FRN 09/09/2030	12,556,000	12,742,833	0.45
Enel SpA FRN 24/11/2081	7,000,000	6,969,375	0.25
Enel SpA FRN Perp.	5,132,000	5,739,577	0.20
Enel SpA FRN Perp.	1,977,000	2,122,922	0.08
ENI SpA 3.875% 15/01/2034	3,034,000	3,111,155	0.11
ENI SpA 4.25% 19/05/2033	7,000,000	7,356,370	0.26
ENI SpA FRN Perp.	13,000,000	12,112,880	0.43
ENI SpA FRN Perp.	8,000,000	7,704,640	0.27
Intesa Sanpaolo SpA 1.35% 24/02/2031	13,500,000	12,020,481	0.42
Intesa Sanpaolo SpA 2.375% 22/12/2030	11,000,000	10,048,720	0.36
Intesa Sanpaolo SpA FRN 16/09/2032	10,568,000	10,707,286	0.38
Intesa Sanpaolo SpA FRN Perp.	9,530,000	9,908,436	0.35
Intesa Sanpaolo SpA FRN Perp.	4,068,000	4,703,828	0.17
Intesa Sanpaolo SpA FRN Perp.	9,302,000	9,943,466	0.35
Intesa Sanpaolo SpA FRN Perp.	2,500,000	2,529,688	0.09
Italgas SpA 3.125% 08/02/2029	10,171,000	10,220,838	0.36
Libra Groupco Spa 5% 15/05/2027	8,000,000	8,011,200	0.28
Mediobanca - Banca di Credito Finanziario SpA FRN 01/02/2030	1,792,000	1,880,292	0.07
Mediobanca - Banca di Credito Finanziario SpA FRN 02/11/2028	1,367,000	1,285,992	0.05
Mediobanca - Banca di Credito Finanziario SpA FRN 04/07/2030	2,199,000	2,260,792	0.08
Mediobanca - Banca di Credito Finanziario SpA FRN 13/09/2027	1,216,000	1,256,310	0.04
Mediobanca - Banca di Credito Finanziario SpA FRN 22/04/2034	3,073,000	3,245,068	0.11

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Italia (continuación)			
Mundys SpA 4.5% 24/01/2030	11,130,000	11,504,246	0.41
Mundys SpA 4.75% 24/01/2029	2,832,000	2,969,062	0.10
Rekeep SpA 7.25% 01/02/2026	11,080,000	10,525,488	0.37
Snam SpA FRN Perp.	6,500,000	6,647,615	0.23
Terna SpA FRN Perp.	6,004,000	6,205,975	0.22
Terna SpA FRN Perp.	2,312,000	2,221,462	0.08
Unipolsai Assicurazioni 4.9% 23/05/2034	8,000,000	8,347,544	0.30
		276,966,141	**9.77**
Japón			
East Japan Railway Co 1.85% 13/04/2033	5,000,000	4,550,500	0.16
Mizuho Financial Group 3.98% 21/05/2034	3,913,000	4,043,968	0.14
		8,594,468	**0.30**
Liechtenstein			
Swiss Life Finance II AG FRN 01/10/2044	13,008,000	13,410,337	0.47
		13,410,337	**0.47**
Luxemburgo			
Aroundtown SA 0.375% 15/04/2027	7,700,000	7,186,410	0.25
Aroundtown SA 1.45% 09/07/2028	11,000,000	10,207,230	0.36
Aroundtown SA 1.625% 31/01/2028	8,000,000	7,579,840	0.27
Aroundtown SA 3% 16/10/2029	3,000,000	3,145,311	0.11
Aroundtown SA 4.8% 16/07/2029	3,100,000	3,212,499	0.11
Birkenstock Financ Sarl 5.25% 30/04/2029	9,000,000	9,138,038	0.32
Contourglobal Power Holding 2.75% 01/01/2026	2,000,000	1,983,700	0.07
Contourglobal Power Holding 3.125% 01/01/2028	7,000,000	6,749,330	0.24
Grand City Properties SA 0.125% 11/01/2028	2,600,000	2,366,286	0.08

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Luxemburgo (continuación)			
Grand City Properties SA 4.375% 09/01/2030	6,700,000	6,906,293	0.24
Heidelberg Materials Finance Luxembourg SA 4.875% 21/11/2033	12,709,000	13,930,716	0.49
Logicor Financing Sarl 1.625% 17/01/2030	7,000,000	6,365,240	0.22
Logicor Financing Sarl 3.25% 13/11/2028	5,000,000	4,991,350	0.18
Logicor Financing Sarl 4.25% 18/07/2029	7,406,000	7,631,142	0.27
Logicor Financing Sarl 4.625% 25/07/2028	1,292,000	1,340,708	0.05
Motion Finco Sarl 7.375% 15/06/2030	10,000,000	10,196,652	0.36
Prologis International Fund II 3.7% 07/10/2034	6,355,000	6,341,019	0.22
Prologis International Fund II 4.625% 21/02/2035	5,000,000	5,367,450	0.19
SES SA FRN 12/09/2054	1,509,000	1,378,698	0.05
		116,017,912	**4.08**
México			
Cemex SAB de CV 3.125% 19/03/2026	3,700,000	3,682,980	0.13
		3,682,980	**0.13**
Países Bajos			
Abertis Finance BV FRN Perp.	6,900,000	7,075,398	0.25
Abertis Finance BV FRN Perp.	500,000	497,370	0.02
Abertis Finance BV FRN Perp.	6,000,000	5,827,872	0.21
ABN Amro Bank NV 3% 01/06/2032	9,000,000	8,806,410	0.31
ABN Amro Bank NV FRN 21/09/2033	3,300,000	3,500,178	0.12
ABN Amro Bank NV FRN Perp.	10,000,000	10,295,400	0.36
Achmea BV FRN 02/11/2044	12,063,000	12,850,352	0.45
Achmea BV FRN 26/12/2043	12,000,000	13,752,960	0.49
Achmea BV FRN Perp.	2,900,000	2,830,429	0.10
American Medical Systems Europe B.V. 3.5% 08/03/2032	3,957,000	4,028,305	0.14
ASR Nederland NV FRN 07/12/2043	13,000,000	15,446,340	0.55

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Países Bajos (continuación)			
ASR Nederland NV FRN Perp.	15,000,000	14,774,985	0.52
Boels Topholding BV 5.75% 15/05/2030	13,027,000	13,660,438	0.48
Coca Cola HBC Finance BV 3.125% 20/11/2032	11,640,000	11,561,314	0.41
Cooperatieve Rabobank UA FRN Perp.	11,600,000	11,616,008	0.41
De Volksbank NV FRN Perp.	9,400,000	9,820,274	0.35
DSM BV 3.625% 02/07/2034	3,155,000	3,203,398	0.11
DSV Finance BV 3.25% 06/11/2030	4,681,000	4,732,865	0.17
Enel Finance International NV 3.875% 23/01/2035	3,169,000	3,235,929	0.11
Enel Finance International NV 4.5% 20/02/2043	11,220,000	11,749,023	0.42
Heimstaden Bostad Treasury BV 0.625% 24/07/2025	5,000,000	4,924,700	0.17
Heimstaden Bostad Treasury BV 0.75% 06/09/2029	7,500,000	6,507,375	0.23
Heimstaden Bostad Treasury BV 1% 13/04/2028	2,616,000	2,393,195	0.08
Heimstaden Bostad Treasury BV 1.375% 03/03/2027	8,600,000	8,235,962	0.29
Heimstaden Bostad Treasury BV 1.375% 24/07/2028	11,000,000	10,137,160	0.36
ING Groep NV FRN 12/08/2029	9,900,000	10,171,656	0.36
ING Groep NV FRN 16/02/2031	2,300,000	2,134,216	0.08
ING Groep NV FRN 24/08/2033	8,200,000	8,363,590	0.30
Koninklijke KPN NV FRN Perp.	3,750,000	3,898,219	0.14
LKQ Dutch Bond BV 4.125% 13/03/2031	3,466,000	3,547,936	0.13
NN Group NV FRN 01/03/2043	6,300,000	6,791,463	0.24
NN Group NV FRN Perp.	12,453,000	13,097,194	0.46
Phoenix PIB Dutch Finance BV 4.875% 10/07/2029	3,300,000	3,444,929	0.12
Q Park Holding BV 5.125% 01/03/2029	5,912,000	6,112,594	0.22
Repsol International Finance FRN Perp.	8,400,000	8,212,529	0.29
Repsol International Finance FRN Perp.	9,728,000	9,741,181	0.34
Tennet Holding BV FRN Perp.	5,875,000	6,011,535	0.21
		282,990,682	**10.00**
Portugal			
Banco Comercial Portugues FRN 05/03/2033	1,800,000	2,026,260	0.07
Energias de Portugal SA FRN 02/08/2081	17,500,000	17,096,494	0.60
Energias de Portugal SA FRN 20/07/2080	1,400,000	1,381,918	0.05
Fidelidade - Companhia de Seguros S.A. FRN Perp.	7,400,000	7,900,092	0.28
Fidelidade Cia Seguros FRN 04/09/2031	1,500,000	1,511,400	0.05
Novo Banco Sa FRN 09/03/2029	6,000,000	6,059,640	0.21
Tap SA 5.125% 15/11/2029	10,400,000	10,673,909	0.38
		46,649,713	**1.64**
Reino Unido			
Allwyn Entertainment Financing 7.25% 30/04/2030	10,000,000	10,715,800	0.38
Anglo American Capital 4.125% 15/03/2032	15,376,000	15,891,250	0.56
Barclays Bank Plc FRN 08/05/2035	9,582,000	9,988,564	0.35
Barclays Bank Plc FRN 29/01/2034	8,851,000	9,798,942	0.35
Barclays Bank Plc FRN 31/01/2036	5,296,000	5,314,642	0.19
Barclays Bank Plc FRN 31/05/2036	12,171,000	12,700,804	0.45
Belron UK Finance Plc 4.625% 15/10/2029	2,396,000	2,456,906	0.09
BP Capital Markets Plc FRN Perp.	11,591,000	11,617,196	0.41
BP Capital Markets Plc FRN Perp.	3,229,000	3,216,471	0.11
BP Capital Markets Plc FRN Perp.	9,810,000	9,668,932	0.34
British Telecommunication 3.875% 20/01/2034	10,490,000	10,735,886	0.38

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Reino Unido (continuación)			
Drax Finco Plc 5.875% 15/04/2029	7,000,000	7,394,408	0.26
HSBC Holdings Plc FRN 10/03/2032	5,417,000	5,849,439	0.21
HSBC Holdings Plc FRN 15/06/2027	4,000,000	4,004,440	0.14
HSBC Holdings Plc FRN 25/09/2030	9,303,000	9,365,609	0.33
Ineos Finance Plc 6.625% 15/05/2028	9,087,000	9,452,388	0.33
Ineos Quattro Finance 2 6.75% 15/04/2030	12,230,000	12,715,103	0.45
Ineos Quattro Finance 2 8.5% 15/03/2029	4,500,000	4,826,138	0.17
Just Group Plc FRN Perp.	6,218,000	6,213,694	0.22
Legal & General Group FRN Perp.	2,000,000	2,240,181	0.08
Lloyds Banking Group Plc FRN 05/04/2034	4,200,000	4,301,892	0.15
National Grid Plc 0.163% 20/01/2028	4,300,000	3,959,999	0.14
National Grid Plc 2.949% 30/03/2030	10,700,000	10,592,358	0.37
Nationwide Building Society 3.25% 05/09/2029	4,009,000	4,061,438	0.14
Nationwide Building Society FRN 24/07/2032	15,513,000	15,894,620	0.56
Natwest Markets Plc 1.375% 02/03/2027	3,400,000	3,298,884	0.12
Natwest Markets Plc 3.625% 09/01/2029	2,581,000	2,654,146	0.09
Natwest Markets Plc 4.25% 13/01/2028	3,714,000	3,868,837	0.14
OEG Finance Plc 7.25% 27/09/2029	11,944,000	12,537,258	0.44
Pinewood Finco Plc 6% 27/03/2030	4,809,000	5,786,870	0.20
Reckitt Benckiser Treasury Services Plc 3.625% 20/06/2029	6,264,000	6,448,725	0.23
Rothesay Life 7.019% 10/12/2034	5,500,000	6,803,252	0.24
Rothesay Life FRN Perp.	10,000,000	10,013,393	0.35
Santander UK FRN 13/09/2029	5,368,000	4,870,440	0.17
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Reino Unido (continuación)			
Santander UK FRN 25/08/2028	3,583,000	3,622,735	0.13
Segro Plc 3.5% 24/09/2032	4,401,000	4,391,978	0.16
Standard Chartered Plc FRN 04/03/2032	8,588,000	8,904,038	0.31
Virgin Money UK Plc FRN 18/03/2028	6,996,000	7,138,858	0.25
Vodafone Group Plc FRN 30/08/2084	3,916,000	4,312,652	0.15
Vodafone Group Plc FRN 30/08/2086	7,000,000	9,189,921	0.32
WPP Finance 2013 3.625% 12/09/2029	767,000	790,010	0.03
		297,609,097	**10.49**
Suecia			
Fastighets AB Balder 1.875% 23/01/2026	4,800,000	4,739,232	0.17
Heimstaden Bostad Ab 3.875% 05/11/2029	3,476,000	3,451,564	0.12
Heimstaden Bostad Ab FRN Perp.	20,764,000	20,925,752	0.75
Svenska Handelsbanken AB 3.25% 27/08/2031	5,960,000	6,003,210	0.21
Vattenfall AB 0.05% 15/10/2025	17,000,000	16,671,220	0.59
Verisure Holding AB 3.25% 15/02/2027	4,700,000	4,640,592	0.16
		56,431,570	**2.00**
Suiza			
UBS Group AG FRN 01/03/2029	9,000,000	10,258,470	0.36
UBS Group AG FRN 09/06/2033	8,069,000	8,441,062	0.30
UBS Group AG FRN Perp.	4,545,000	4,352,210	0.15
		23,051,742	**0.81**
BONOS TOTALES		**2,555,770,402**	**90.31**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES			
Alemania			
Germany (Fed Rep) 0.5% 15/02/2028	26,000,000	24,848,201	0.89
Germany (Fed Rep) 2.3% 15/02/2033	16,000,000	16,039,680	0.57
Germany (Fed Rep) 2.5% 13/03/2025	21,800,000	21,795,640	0.78
		62,683,521	**2.24**
Estados Unidos			
SCIL IV LLC 9.5% 15/07/2028	2,404,000	2,583,572	0.09
		2,583,572	**0.09**
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES TOTAL		**65,267,093**	**2.33**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		**2,621,037,495**	**92.64**
Total Cartera de inversión		**2,621,037,495**	**92.64**
Tesoría y equivalentes de tesorería		174,678,037	6.17
Otros Activos Netos		33,580,853	1.19
TOTAL PATRIMONIO NETO		**2,829,296,385**	**100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Contratos a plazo sobre divisas

Contraparte	Divisas compradas	Compra	Divisas vendidas	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
Clases de acciones Hedged						
State Street	EUR	42,958	CHF	40,169	15/01/2025	124
State Street	CHF	9,895,965	EUR	10,655,766	15/01/2025	(103,581)
No asignada a una clase de acciones determinada						
Barclays Bank Ireland Plc	USD	11,000,000	EUR	10,423,939	28/02/2025	173,623
Barclays Bank Ireland Plc	EUR	54,292,749	GBP	45,500,000	28/02/2025	(582,959)
UBS Europe SE	EUR	20,823,572	USD	22,000,000	28/02/2025	(371,551)
						(884,344)

Futuros

Descripción	Moneda	Cantidad	Compromiso	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
No asignada a una Clase de Acciones determinada					
EURO-BUND FUTURE MAR25	EUR	1,607	214,438,080	06/03/2025	167,190
EURO-SCHATZ FUT MAR25	EUR	2,703	289,180,455	06/03/2025	(784,425)
				Total	**(617,235)**

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Bancos	31.12
Servicios financieros	11.64
Seguros	7.61
Inmobiliarias	6.82
Aparatos y componentes eléctricos	5.14
Petróleo y gas	3.86
Deuda soberana y de entidades supranacionales	2.60
Servicios públicos	2.54
Productos farmacéuticos y biotecnología	2.53
Tráfico y transporte	2.15
Industriales	2.01
Tecnología	1.86
Comunicaciones	1.77
Productos químicos	1.46
Ingeniería mecánica y equipos industriales	1.17
Servicios y suministros comerciales	1.13
Suministro de energía y agua	1.04
Ingeniería y construcción	0.95
Materiales y productos de construcción	0.92
Automóviles	0.67
Atención sanitaria	0.65
Bienes de consumo, no cíclicos	0.64
Internet, software y servicios de TI	0.63
Medios de comunicación	0.46
Alimentación y bebidas	0.39
Servicios diversificados	0.37
Productos y artículos para el hogar	0.23
Productos textiles, prendas de vestir y artículos de marroquinería	0.14
Ahorros y préstamos	0.14
Total	**92.64**

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
BONOS			
Bélgica			
European Union 0.3% 04/11/2050	1,760,000	881,390	0.08
European Union 2.625% 04/02/2048	1,990,391	1,783,749	0.15
European Union 3.375% 05/10/2054	4,867,310	4,830,756	0.41
		7,495,895	**0.64**
Canadá			
Federation des caisses Desjardins du Quebec 3.125% 30/05/2029	7,562,000	7,694,366	0.66
		7,694,366	**0.66**
Francia			
BPCE SA 3.125% 22/05/2034	7,000,000	7,066,850	0.61
BPCE SA 3.25% 12/04/2028	3,000,000	3,057,480	0.26
Caisse de Refinancement de l'Habitat SA 3.125% 23/02/2033	5,000,000	5,042,900	0.43
Crédit Agricole Home Loan 2.875% 12/01/2034	7,400,000	7,324,150	0.63
Credit Mutuel Home Loan SFH SA 3.25% 20/04/2029	8,000,000	8,168,960	0.70
La Banque Postale Home Loan 3.125% 19/02/2029	5,500,000	5,586,075	0.48
La Banque Postale Home Loan 3.125% 29/01/2034	2,200,000	2,224,200	0.19
		38,470,615	**3.30**
BONOS TOTALES		**53,660,876**	**4.60**
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES			
Alemania			
Germany (Fed Rep) 0.01% 15/08/2030	7,500,000	6,679,500	0.57
Germany (Fed Rep) 0.01% 15/08/2030	15,500,000	13,808,888	1.19
Germany (Fed Rep) 0.01% 15/08/2050	3,350,000	1,759,990	0.15

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES (CONTINUACIÓN)			
Alemania (continuación)			
Germany (Fed Rep) 0.01% 15/08/2050	21,143,787	11,128,187	0.96
Germany (Fed Rep) 0.01% 15/11/2027	16,000,000	15,117,760	1.30
Germany (Fed Rep) 1.3% 15/10/2027	10,000,000	9,818,000	0.84
Germany (Fed Rep) 1.7% 15/08/2032	3,500,000	3,374,210	0.29
Germany (Fed Rep) 1.8% 15/08/2053	1,400,000	1,179,766	0.10
Germany (Fed Rep) 2.1% 12/04/2029	10,000,000	9,994,100	0.86
Germany (Fed Rep) 2.1% 15/11/2029	18,000,000	17,959,140	1.54
Germany (Fed Rep) 2.3% 15/02/2033	5,000,000	5,012,400	0.43
Germany (Fed Rep) 2.5% 15/08/2046	1,399,361	1,380,945	0.12
Germany (Fed Rep) 4.25% 04/07/2039	13,500,000	16,214,580	1.39
		113,427,466	**9.74**
Austria			
Austria (Republic of) 0.01% 20/02/2030	5,200,000	4,589,468	0.39
Austria (Republic of) 0.01% 20/02/2031	7,000,000	5,997,320	0.51
Austria (Republic of) 0.5% 20/02/2029	4,000,000	3,709,040	0.32
Austria (Republic of) 0.75% 20/10/2026	5,000,000	4,875,650	0.42
Austria (Republic of) 0.9% 20/02/2032	750,000	666,382	0.06
Austria (Republic of) 1.5% 02/11/2086	520,000	318,105	0.03
Austria (Republic of) 1.85% 23/05/2049	2,785,000	2,243,095	0.19
Austria (Republic of) 2.1% Perp.	890,000	678,607	0.06
Austria (Republic of) 2.4% 23/05/2034	3,475,000	3,371,306	0.29
Austria (Republic of) 2.9% 20/02/2033	8,700,000	8,823,105	0.76

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES (CONTINUACIÓN)			
Austria (continuación)			
Austria (Republic of) 3.15% 20/06/2044	5,900,000	5,980,122	0.51
Austria (Republic of) 3.2% 15/07/2039	3,000,000	3,074,220	0.26
		44,326,420	**3.80**
Bélgica			
Belgium (Kingdom of) 0.01% 22/10/2031	4,000,000	3,337,680	0.29
Belgium (Kingdom of) 0.8% 22/06/2028	7,500,000	7,121,025	0.61
Belgium (Kingdom of) 1% 22/06/2026	8,007,777	7,867,400	0.68
Belgium (Kingdom of) 1% 22/06/2031	5,000,000	4,515,000	0.39
Belgium (Kingdom of) 1.4% 22/06/2053	3,500,000	2,192,820	0.19
Belgium (Kingdom of) 1.45% 22/06/2037	3,300,000	2,730,387	0.23
Belgium (Kingdom of) 1.7% 22/06/2050	2,603,094	1,831,173	0.16
Belgium (Kingdom of) 2.85% 22/10/2034	4,000,000	3,958,360	0.34
Belgium (Kingdom of) 3% 22/06/2033	4,000,000	4,040,360	0.35
Belgium (Kingdom of) 3.3% 22/06/2054	4,468,182	4,268,812	0.37
Belgium (Kingdom of) 3.75% 22/06/2045	2,500,000	2,627,750	0.23
Belgium (Kingdom of) 4% 28/03/2032	500,000	540,570	0.05
Belgium (Kingdom of) 4.25% 28/03/2041	5,000,000	5,584,850	0.48
Belgium (Kingdom of) 5% 28/03/2035	3,000,000	3,521,400	0.30
Flemish Community 3.125% 22/06/2034	5,400,000	5,401,188	0.46
Flemish Community 3.625% 22/06/2032	3,200,000	3,316,320	0.28
		62,855,095	**5.41**
Canadá			
Canada - Quebec (Province of) 0.5% 25/01/2032	4,811,000	4,089,350	0.35
		4,089,350	**0.35**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES (CONTINUACIÓN)			
España			
Spain (Kingdom of) 0.01% 31/01/2027	20,000,000	19,085,800	1.63
Spain (Kingdom of) 0.5% 30/04/2030	7,000,000	6,283,620	0.54
Spain (Kingdom of) 0.5% 31/10/2031	7,800,000	6,729,138	0.58
Spain (Kingdom of) 0.6% 31/10/2029	9,500,000	8,670,365	0.74
Spain (Kingdom of) 0.8% 30/07/2027	11,000,000	10,580,570	0.91
Spain (Kingdom of) 0.8% 30/07/2029	15,000,000	13,893,450	1.19
Spain (Kingdom of) 0.85% 30/07/2037	3,000,000	2,258,280	0.19
Spain (Kingdom of) 1% 30/07/2042	5,000,000	3,400,500	0.29
Spain (Kingdom of) 1% 31/10/2050	3,800,000	2,177,096	0.19
Spain (Kingdom of) 1.25% 31/10/2030	6,500,000	6,016,140	0.52
Spain (Kingdom of) 1.4% 30/07/2028	10,000,000	9,661,800	0.83
Spain (Kingdom of) 1.45% 31/10/2071	2,000,000	1,018,640	0.09
Spain (Kingdom of) 1.85% 30/07/2035	5,250,000	4,664,048	0.40
Spain (Kingdom of) 1.9% 31/10/2052	1,326,000	929,062	0.08
Spain (Kingdom of) 2.8% 31/05/2026	13,600,000	13,702,136	1.18
Spain (Kingdom of) 3.15% 30/04/2033	8,000,000	8,144,960	0.70
Spain (Kingdom of) 3.25% 30/04/2034	7,170,000	7,304,509	0.63
Spain (Kingdom of) 3.45% 30/07/2043	9,750,000	9,635,925	0.83
Spain (Kingdom of) 3.45% 30/07/2066	2,000,000	1,878,360	0.16
Spain (Kingdom of) 3.55% 31/10/2033	2,000,000	2,089,600	0.18
Spain (Kingdom of) 4% 31/10/2054	10,552,000	11,130,250	0.96
Spain (Kingdom of) 4.7% 30/07/2041	6,760,000	7,830,716	0.67

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES (CONTINUACIÓN)			
España (continuación)			
Spain (Kingdom of) 5.15% 31/10/2028	7,500,000	8,233,275	0.71
Spain (Kingdom of) 5.75% 30/07/2032	2,550,000	3,059,720	0.26
		168,377,960	**14.46**
Finlandia			
Finland (Republic of) 0.125% 15/04/2036	6,000,000	4,406,940	0.38
Finland (Republic of) 0.5% 15/09/2028	2,500,000	2,339,900	0.20
Finland (Republic of) 0.5% 15/09/2029	3,700,000	3,387,461	0.29
Finland (Republic of) 1.375% 15/04/2047	3,400,000	2,507,806	0.22
Finland (Republic of) 3% 15/09/2033	4,000,000	4,073,360	0.35
		16,715,467	**1.44**
Francia			
Agence Française de Développement 0.25% 29/06/2029	7,300,000	6,495,613	0.56
BPI France Financement SA 0.01% 25/05/2028	5,900,000	5,400,683	0.46
Bpifrance SACA 3.125% 25/05/2033	1,600,000	1,593,584	0.14
France (Republic of) 0.01% 25/02/2027	18,000,000	17,142,660	1.47
France (Republic of) 0.25% 25/11/2026	16,500,000	15,890,490	1.36
France (Republic of) 0.5% 25/05/2026	15,631,333	15,266,029	1.31
France (Republic of) 0.5% 25/05/2029	8,000,000	7,304,960	0.63
France (Republic of) 0.5% 25/05/2072	3,910,000	1,340,583	0.12
France (Republic of) 0.75% 25/05/2028	5,791,628	5,470,424	0.47
France (Republic of) 1.25% 25/05/2034	7,400,000	6,272,092	0.54
France (Republic of) 1.25% 25/05/2038	2,300,000	1,774,358	0.15
France (Republic of) 1.5% 25/05/2031	11,000,000	10,158,060	0.87

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES (CONTINUACIÓN)			
Francia (continuación)			
France (Republic of) 1.5% 25/05/2050	8,700,000	5,659,263	0.49
France (Republic of) 1.75% 25/05/2066	3,850,000	2,341,262	0.20
France (Republic of) 1.75% 25/06/2039	31,000,000	25,269,339	2.16
France (Republic of) 2% 25/05/2048	7,740,000	5,806,161	0.50
France (Republic of) 2% 25/11/2032	2,700,000	2,509,083	0.22
France (Republic of) 2.5% 24/09/2026	15,000,000	15,058,350	1.29
France (Republic of) 2.5% 25/05/2030	25,000,000	24,743,000	2.11
France (Republic of) 2.5% 25/05/2043	6,000,000	5,164,920	0.44
France (Republic of) 2.75% 25/02/2029	10,000,000	10,055,600	0.86
France (Republic of) 3% 25/05/2033	10,000,000	9,944,800	0.85
France (Republic of) 3% 25/06/2049	9,025,922	8,154,740	0.70
France (Republic of) 3.25% 25/05/2045	3,700,000	3,542,861	0.30
France (Republic of) 4% 25/04/2055	7,400,000	7,775,328	0.67
France (Republic of) 4.75% 25/04/2035	10,033,923	11,376,462	0.98
Société des Grands Projets 3.5% 25/06/2049	3,400,000	3,239,078	0.28
		234,749,783	**20.13**
Irlanda			
Ireland (Republic of) 0.4% 15/05/2035	4,000,000	3,185,800	0.27
Ireland (Republic of) 0.9% 15/05/2028	2,000,000	1,923,440	0.17
Ireland (Republic of) 1% 15/05/2026	4,000,000	3,940,320	0.34
Ireland (Republic of) 1.3% 15/05/2033	6,000,000	5,464,980	0.47
Ireland (Republic of) 1.35% 18/03/2031	6,500,000	6,119,880	0.53

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES (CONTINUACIÓN)			
Irlanda (continuación)			
Ireland (Republic of) 2% 18/02/2045	2,500,000	2,155,475	0.19
Ireland (Republic of) 2.4% 15/05/2030	3,000,000	3,013,890	0.26
		25,803,785	**2.23**
Italia			
Italy (Republic of) 0.6% 01/08/2031	7,900,000	6,751,498	0.58
Italy (Republic of) 0.95% 01/06/2032	5,000,000	4,277,900	0.37
Italy (Republic of) 0.95% 15/09/2027	20,000,000	19,224,000	1.64
Italy (Republic of) 1% 21/09/2028	3,000,000	2,791,890	0.24
Italy (Republic of) 1.1% 01/04/2027	20,000,000	19,437,600	1.66
Italy (Republic of) 1.35% 01/04/2030	18,000,000	16,679,700	1.43
Italy (Republic of) 1.5% 30/04/2045	6,140,000	4,139,465	0.36
Italy (Republic of) 1.65% 01/03/2032	2,700,000	2,448,333	0.21
Italy (Republic of) 1.65% 01/12/2030	20,000,000	18,562,000	1.59
Italy (Republic of) 1.85% 01/07/2025	10,000,000	9,974,200	0.86
Italy (Republic of) 2% 01/02/2028	10,000,000	9,852,400	0.85
Italy (Republic of) 2.45% 01/09/2050	3,700,000	2,810,446	0.24
Italy (Republic of) 2.5% 01/12/2032	18,000,000	17,110,080	1.47
Italy (Republic of) 2.65% 01/12/2027	8,469,000	8,504,146	0.73
Italy (Republic of) 2.8% 01/03/2067	2,376,000	1,823,699	0.16
Italy (Republic of) 2.8% 15/06/2029	18,400,000	18,446,552	1.58
Italy (Republic of) 3.25% 01/03/2038	5,400,000	5,145,552	0.44
Italy (Republic of) 3.35% 01/03/2035	5,000,000	4,959,700	0.43
Italy (Republic of) 3.4% 01/04/2028	13,000,000	13,326,430	1.14

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES (CONTINUACIÓN)			
Italia (continuación)			
Italy (Republic of) 3.5% 15/01/2026	20,000,000	20,236,400	1.73
Italy (Republic of) 3.8% 15/04/2026	16,000,000	16,283,680	1.40
Italy (Republic of) 3.85% 01/09/2049	10,000,000	9,773,400	0.84
Italy (Republic of) 4% 01/02/2037	4,753,000	4,964,081	0.43
Italy (Republic of) 4% 30/10/2031	10,500,000	11,114,040	0.95
Italy (Republic of) 4.35% 01/11/2033	7,000,000	7,532,840	0.65
Italy (Republic of) 4.45% 01/09/2043	7,500,000	7,981,050	0.69
Italy (Republic of) 4.5% 01/03/2026	14,000,000	14,346,360	1.23
Italy (Republic of) 4.5% 01/10/2053	1,300,000	1,387,399	0.12
Italy (Republic of) 4.75% 01/09/2044	7,500,000	8,334,675	0.72
Italy (Republic of) 5% 01/08/2039	10,000,000	11,354,400	0.97
		299,573,916	**25.71**
Países Bajos			
BNG Bank NV 0.25% 22/11/2036	6,500,000	4,717,050	0.40
BNG Bank NV 2.75% 28/08/2034	5,000,000	4,911,900	0.42
BNG Bank NV 3% 11/01/2033	2,500,000	2,539,550	0.22
Neder Waterschapsbank 0.01% 08/09/2031	4,500,000	3,775,995	0.32
Neder Waterschapsbank 3% 20/04/2033	3,328,000	3,385,341	0.29
The Netherlands (Kingdom of) 0.01% 15/01/2027	5,339,626	5,119,687	0.44
The Netherlands (Kingdom of) 0.01% 15/01/2052	6,500,000	3,217,110	0.28
The Netherlands (Kingdom of) 2.5% 15/01/2030	6,500,000	6,560,970	0.56
The Netherlands (Kingdom of) 2.5% 15/07/2033	8,000,000	7,982,320	0.69

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES (CONTINUACIÓN)			
Países Bajos (continuación)			
The Netherlands (Kingdom of) 3.25% 15/01/2044	5,000,000	5,366,300	0.46
The Netherlands (Kingdom of) 3.75% 15/01/2042	2,000,000	2,268,560	0.19
		49,844,783	**4.27**
Portugal			
Portugal (Republic of) 0.3% 17/10/2031	3,700,000	3,205,828	0.28
Portugal (Republic of) 0.475% 18/10/2030	2,000,000	1,799,860	0.15
Portugal (Republic of) 2.125% 17/10/2028	8,000,000	7,986,240	0.69
Portugal (Republic of) 2.25% 18/04/2034	3,000,000	2,877,060	0.25
Portugal (Republic of) 3.5% 18/06/2038	7,000,000	7,319,200	0.63
Portugal (Republic of) 4.1% 15/02/2045	2,000,000	2,230,200	0.19
		25,418,388	**2.19**
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES TOTAL		**1,045,182,413**	**89.73**
FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS			
Francia			
AXA IM Euro Liquidity Capitalisation EUR	1,140	54,272,634	4.65
		54,272,634	**4.65**
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS		**54,272,634**	**4.65**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		**1,153,115,923**	**98.98**
Total Cartera de inversión		**1,153,115,923**	**98.98**
Tesoría y equivalentes de tesorería		1,992,236	0.17
Otros Activos Netos		9,937,633	0.85
TOTAL PATRIMONIO NETO		**1,165,045,792**	**100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Futuros

Descripción	Moneda	Cantidad	Compromiso	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
No asignada a una Clase de Acciones determinada					
EURO-BUND FUTURE MAR25	EUR	404	53,909,760	06/03/2025	(730,290)
EURO-OAT FUTURE MAR25	EUR	(110)	(13,574,000)	06/03/2025	276,100
				Total	**(454,190)**

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Deuda soberana y de entidades supranacionales	86.41
Fondos de inversión abiertos	4.65
Bancos	4.28
Automóviles	1.28
Servicios financieros	0.70
Medios de comunicación	0.63
Atención sanitaria	0.56
Servicios y suministros comerciales	0.28
Petróleo y gas	0.19
Total	**98.98**

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES			
Alemania			
Germany (Fed Rep) 0.1% 15/04/2033	6,982,798	6,761,233	2.04
Germany (Fed Rep) 0.1% 15/04/2046	9,845,977	8,809,688	2.66
Germany (Fed Rep) 0.5% 15/04/2030	14,983,852	15,038,244	4.54
		30,609,165	**9.24**
España			
Spain (Kingdom of) 0.65% 30/11/2027	17,694,184	17,703,032	5.35
Spain (Kingdom of) 0.7% 30/11/2033	13,824,937	13,345,903	4.03
Spain (Kingdom of) 1% 30/11/2030	14,989,580	15,115,494	4.56
Spain (Kingdom of) 2.05% 30/11/2039	3,039,632	3,269,215	0.99
Spain I/L Bond 1.188893% 30/11/2036	4,903,990	4,802,429	1.45
		54,236,073	**16.38**
Estados Unidos			
TSY INFL IX N/B 1.625% 15/10/2029	4,012,680	3,811,224	1.15
TSY INFL IX N/B 2.375% 15/10/2028	4,534,420	4,447,883	1.34
		8,259,107	**2.49**
Francia			
France (Republic of) 0.1% 01/03/2026	3,283,808	3,263,612	0.99
France (Republic of) 0.1% 01/03/2028	10,368,439	10,098,445	3.05
France (Republic of) 0.1% 01/03/2029	14,965,843	14,512,228	4.38
France (Republic of) 0.1% 01/03/2032	4,930,797	4,584,063	1.38
France (Republic of) 0.1% 01/03/2036	6,464,008	5,657,559	1.71
France (Republic of) 0.1% 25/07/2031	3,570,501	3,382,443	1.02

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES (CONTINUACIÓN)			
Francia (continuación)			
France (Republic of) 0.1% 25/07/2036	5,712,817	5,004,142	1.51
France (Republic of) 0.1% 25/07/2038	5,294,526	4,484,252	1.35
France (Republic of) 0.1% 25/07/2047	8,807,620	6,630,200	2.00
France (Republic of) 0.1% 25/07/2053	3,501,379	2,483,283	0.75
France (Republic of) 0.55% 01/03/2039	1,979,964	1,776,087	0.54
France (Republic of) 0.6% 25/07/2034	7,454,498	7,056,279	2.13
France (Republic of) 0.7% 25/07/2030	12,015,143	11,936,204	3.60
France (Republic of) 0.75% 25/05/2053	2,780,000	1,375,794	0.42
France (Republic of) 0.95% 25/07/2043	2,265,406	2,094,640	0.63
France (Republic of) 1.8% 25/07/2040	10,935,700	11,586,375	3.50
France (Republic of) 1.85% 25/07/2027	20,295,055	21,014,110	6.35
France (Republic of) 3.15% 25/07/2032	10,900,737	12,594,058	3.80
France (Republic of) 3.4% 25/07/2029	8,080,531	8,973,915	2.71
		138,507,689	**41.82**
Italia			
Italy (Republic of) 0.1% 15/05/2033	13,321,080	11,736,138	3.54
Italy (Republic of) 0.15% 15/05/2051	4,477,740	2,886,933	0.87
Italy (Republic of) 0.4% 15/05/2030	10,197,082	9,729,444	2.94
Italy (Republic of) 1.25% 15/09/2032	8,815,234	8,735,015	2.64
Italy (Republic of) 1.3% 15/05/2028	12,027,214	12,152,898	3.67
Italy (Republic of) 1.5% 15/05/2029	7,284,188	7,360,380	2.22
Italy (Republic of) 1.8% 15/05/2036	5,066,549	5,022,217	1.52
Italy (Republic of) 2.35% 15/09/2035	10,451,458	11,166,128	3.37

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES (CONTINUACIÓN)			
Italia (continuación)			
Italy (Republic of) 2.4% 15/05/2039	4,949,160	5,159,846	1.56
Italy (Republic of) 2.55% 15/09/2041	12,011,129	12,900,553	3.90
Italy (Republic of) 3.1% 15/09/2026	7,446,020	7,758,678	2.34
		94,608,230	**28.57**
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES TOTAL		**326,220,264**	**98.50**
FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS			
Francia			
AXA IM Euro Liquidity Capitalisation EUR	24	1,162,484	0.35
		1,162,484	**0.35**
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS		**1,162,484**	**0.35**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		**327,382,748**	**98.85**
Total Cartera de inversión		**327,382,748**	**98.85**
Tesoría y equivalentes de tesorería		2,766,715	0.84
Otros Activos Netos		1,032,881	0.31
TOTAL PATRIMONIO NETO		**331,182,344**	**100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Swaps de tipos de interés

Contraparte	Valor nominal	Moneda	Tipo pagadero	Tipo por cobrar	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
Citigroup Global Markets Europe AG	12,780,000	USD	FIXED RATE 2.652%	US Consumer Price Index (CPI)	20/11/2027	(51,889)
Credit Agricole CIB	12,040,000	USD	FIXED RATE 2.518%	US Consumer Price Index (CPI)	15/03/2034	(37,971)
BNP Paribas SA	9,930,000	EUR	France Consumer Price Index (CPI) Ex Tobacco	FIXED RATE 1.9825%	15/09/2034	128,102
Goldman Sachs Bank Europe SE	9,700,000	EUR	FIXED RATE 2.187%	EUROSTAT EUROZONE HICP EX TOBA	15/02/2026	789,723
JP Morgan SE	10,520,000	USD	FIXED RATE 2.547%	US Consumer Price Index (CPI)	15/04/2026	(757)
Morgan Stanley Europe SE	4,000,000	EUR	FIXED RATE 1.651%	EUROSTAT EUROZONE HICP EX TOBA	15/05/2026	15,718
Goldman Sachs Bank Europe SE	3,100,000	GBP	FIXED RATE 3.453%	UK RPI All Items NSA Index	12/12/2034	24,727
JP Morgan SE	3,670,000	EUR	FIXED RATE 2.117%	EUROSTAT EUROZONE HICP EX TOBA	15/03/2026	(2,567)
Credit Agricole CIB	3,650,000	EUR	FIXED RATE 2.25%	EUROSTAT EUROZONE HICP EX TOBA	15/07/2031	(105,129)
BNP Paribas SA	3,400,000	EUR	FIXED RATE 1.72%	EUROSTAT EUROZONE HICP EX TOBA	15/05/2026	8,738
Barclays Bank Ireland Plc	3,000,000	EUR	FIXED RATE 2.16%	EUROSTAT EUROZONE HICP EX TOBA	15/07/2036	(74,648)
Credit Agricole CIB	1,250,000	EUR	FIXED RATE 2.44%	EUROSTAT EUROZONE HICP EX TOBA	25/07/2053	(96,361)
						597,685

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Contratos a plazo sobre divisas

Contraparte	Divisas compradas	Compra	Divisas vendidas	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
No asignada a una clase de acciones determinada						
Barclays Bank Ireland Plc	JPY	3,400,000	EUR	21,571	10/01/2025	(674)
HSBC	EUR	8,395,016	USD	8,850,000	10/01/2025	(149,129)
HSBC	EUR	180,215	AUD	295,000	10/01/2025	3,876
Société Générale	EUR	643,964	GBP	533,000	10/01/2025	(455)
						(146,382)

Futuros

Descripción	Moneda	Cantidad	Compromiso	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
No asignada a una Clase de Acciones determinada					
LONG GILT FUTURE MAR25	GBP	125	13,970,820	27/03/2025	(288,566)
US 10YR NOTE (CBT)MAR25	USD	26	2,730,565	20/03/2025	11,770
EURO-BUND FUTURE MAR25	EUR	14	1,868,160	06/03/2025	(46,340)
US 2YR NOTE (CBT) MAR25	USD	86	17,076,200	31/03/2025	(5,839)
US 10YR ULTRA FUT MAR25	USD	(99)	(10,642,141)	20/03/2025	225,570
EURO-SCHATZ FUT MAR25	EUR	81	8,665,785	06/03/2025	(32,400)
EURO-BTP FUTURE MAR25	EUR	(18)	(2,159,640)	06/03/2025	54,700
EURO-OAT FUTURE MAR25	EUR	25	3,085,000	06/03/2025	(20,130)
SHORT EURO-BTP FU MAR25	EUR	47	5,048,740	06/03/2025	(22,560)
AUST 10Y BOND FUT MAR25	AUD	64	4,319,415	17/03/2025	(25,139)
				Total	**(148,934)**

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Deuda soberana y de entidades supranacionales	93.84
Servicios financieros	3.67
Internet, software y servicios de TI	0.99
Fondos de inversión abiertos	0.35
Total	**98.85**

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
BONOS			
Alemania			
Commerzbank Ag FRN 16/07/2032	200,000	203,722	0.27
Merck KgaA FRN 27/08/2054	200,000	201,764	0.26
NRW Bank 0.5% 17/06/2041	650,000	430,658	0.56
NRW Bank 1.2% 28/03/2039	600,000	470,970	0.62
NRW Bank 2.5% 07/09/2037	200,000	189,402	0.25
Vonovia Finance BV 1% 28/01/2041	200,000	127,302	0.17
Vonovia SE 1.625% 07/10/2039	200,000	144,930	0.19
		1,768,748	**2.32**
Australia			
Australia Pacific Airport 4% 07/06/2034	312,000	322,187	0.42
Sydney Airport Finance 4.125% 30/04/2036	227,000	236,793	0.31
		558,980	**0.73**
Austria			
Raiffeisen Bank International FRN 02/01/2035	100,000	102,786	0.13
Raiffeisen Bank International FRN 21/08/2029	100,000	103,518	0.14
Vienna Insurance Group AG FRN 15/06/2042	200,000	210,756	0.28
		417,060	**0.55**
Bélgica			
Anheuser Busch Inbev SA 3.7% 02/04/2040	300,000	302,388	0.40
Crelan SA FRN 28/02/2030	300,000	330,162	0.43
European Union 0.45% 04/07/2041	400,000	260,612	0.34
European Union 0.7% 06/07/2051	500,000	280,170	0.37
European Union 2.5% 04/10/2052	500,000	423,780	0.55
European Union 2.625% 04/02/2048	570,000	510,823	0.67
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Bélgica (continuación)			
European Union 3% 04/03/2053	600,000	561,114	0.73
European Union 3.375% 04/10/2038	200,000	205,296	0.27
European Union 3.375% 04/11/2042	800,000	812,680	1.06
European Union 3.375% 05/10/2054	400,000	396,996	0.52
		4,084,021	**5.34**
España			
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA FRN 29/08/2036	400,000	406,276	0.53
Banco Santander SA 4.875% 18/10/2031	300,000	324,534	0.42
Caixabank SA FRN 19/07/2034	300,000	332,148	0.43
Merlin Properties Socimi 1.875% 04/12/2034	200,000	171,812	0.22
Red Electrica Corporacion SA FRN Perp.	200,000	205,782	0.27
Telefonica Emisiones SAU 4.055% 24/01/2036	200,000	205,560	0.27
		1,646,112	**2.14**
Estados Unidos			
AT&T Inc 2.45% 15/03/2035	200,000	182,319	0.24
AT&T Inc 2.6% 19/05/2038	200,000	176,635	0.23
Kellanova Co 3.75% 16/05/2034	130,000	133,015	0.17
Thermo Fisher Scientific Inc 2.875% 24/07/2037	150,000	140,248	0.18
Verizon Communications Inc 2.875% 15/01/2038	200,000	184,264	0.24
W P Carey Inc 3.7% 19/11/2034	141,000	139,315	0.18
		955,796	**1.24**
Finlandia			
Fortum OYJ 4.5% 26/05/2033	150,000	159,783	0.21
		159,783	**0.21**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Francia			
Arkema SA 3.5% 12/09/2034	200,000	198,280	0.26
BNP Paribas SA 0.625% 03/12/2032	200,000	160,274	0.21
BPCE SA 1.75% 27/05/2032	200,000	184,080	0.24
BPCE SA 3.125% 20/02/2036	100,000	100,415	0.13
BPCE SA 4.5% 13/01/2033	200,000	210,170	0.27
Caisse de Refinancement de l'Habitat SA 3.375% 28/06/2032	300,000	308,934	0.40
Compagnie de St Gobain SA 3.625% 08/04/2034	200,000	202,694	0.27
Covivio Hotels Saca 4.125% 23/05/2033	200,000	203,046	0.27
Crédit Agricole Home Loan 0.875% 06/05/2034	200,000	165,336	0.22
Crédit Agricole Home Loan 3.25% 08/06/2033	200,000	203,798	0.27
Crédit Agricole SA 2.5% 22/04/2034	200,000	182,572	0.24
Electricité de France SA 4.5% 12/11/2040	100,000	106,016	0.14
Electricité de France SA 4.625% 25/01/2043	200,000	207,056	0.27
Holding D Infrastructure 1.475% 18/01/2031	300,000	267,162	0.35
Orange SA FRN Perp.	200,000	213,012	0.28
PSA Treasury Pte Ltd 6% 19/09/2033	200,000	226,824	0.30
Société Générale SA 1.75% 05/05/2034	300,000	269,586	0.35
Unibail Rodamco Westfield SE 1.75% 01/07/2049	100,000	63,726	0.08
Unibail Rodamco Westfield SE 3.875% 11/09/2034	200,000	199,544	0.26
Unibail Rodamco Westfield SE FRN Perp.	300,000	328,408	0.43
		4,000,933	**5.24**
Irlanda			
Vodafone Internat Finance 3.75% 02/12/2034	100,000	103,257	0.14
		103,257	**0.14**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Italia			
A2A SpA 0.625% 28/10/2032	200,000	162,344	0.21
A2A SpA 4.375% 03/02/2034	350,000	370,982	0.49
A2A SpA FRN Perp.	205,000	211,986	0.28
Credit Agricole Italia SpA 3.5% 11/03/2036	200,000	204,636	0.27
Credit Agricole Italia SpA 3.5% 15/07/2033	300,000	309,966	0.41
Intesa Sanpaolo SpA 5.625% 08/03/2033	150,000	170,174	0.22
Terna SpA FRN Perp.	400,000	413,456	0.54
Terna SpA FRN Perp.	251,000	241,171	0.32
		2,084,715	**2.74**
Japón			
Asahi Group Holdings Ltd 3.464% 16/04/2032	180,000	182,623	0.24
East Japan Railway Co 4.389% 05/09/2043	211,000	230,589	0.30
		413,212	**0.54**
Luxemburgo			
European Financial Stability Facility 3.375% 03/04/2037	400,000	415,000	0.54
European Investment Bank 0.25% 15/06/2040	500,000	330,590	0.43
European Investment Bank 1% 14/11/2042	132,000	94,523	0.12
European Investment Bank 1.5% 16/10/2048	120,000	88,769	0.12
European Investment Bank 3.625% 14/03/2042	450,000	481,986	0.63
Logicor Financing Sarl 0.875% 14/01/2031	200,000	170,516	0.22
		1,581,384	**2.06**
Países Bajos			
Achmea Bank NV 3% 07/02/2034	200,000	200,390	0.26
American Medical Systems Europe B.V. 3.5% 08/03/2032	258,000	262,649	0.34
ASR Nederland NV FRN 02/05/2049	300,000	295,992	0.39

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Países Bajos (continuación)			
ASR Nederland NV FRN 07/12/2043	300,000	356,454	0.47
Enel Finance International NV 0.875% 28/09/2034	200,000	157,112	0.21
Enel Finance International NV 1.125% 17/10/2034	200,000	160,524	0.21
Enel Finance International NV 4.5% 20/02/2043	300,000	314,145	0.41
Heimstaden Bostad Treasury BV 0.75% 06/09/2029	100,000	86,765	0.11
Heineken NV 4.125% 23/03/2035	281,000	299,234	0.39
Iberdrola International BV FRN Perp.	300,000	273,108	0.36
ING Bank NV 2.75% 10/01/2032	300,000	299,214	0.39
ING Groep NV FRN 13/11/2030	400,000	391,540	0.51
LKQ Dutch Bond BV 4.125% 13/03/2031	173,000	177,090	0.23
NN Group NV FRN 03/11/2043	237,000	267,021	0.35
Sandoz Finance BV 4.5% 17/11/2033	350,000	376,030	0.49
Stellantis NV 3.75% 19/03/2036	200,000	195,142	0.26
Telefonica Europe BV FRN Perp.	100,000	100,625	0.13
Telefonica Europe BV FRN Perp.	200,000	195,108	0.26
		4,408,143	**5.77**
Portugal			
Energias de Portugal SA FRN 20/07/2080	300,000	296,125	0.39
		296,125	**0.39**
Reino Unido			
Barclays Bank Plc FRN 31/01/2036	176,000	176,620	0.23
GSK Capital BV 3.25% 19/11/2036	234,000	232,105	0.30
Motability Operations 3.875% 24/01/2034	135,000	138,529	0.18
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Reino Unido (continuación)			
National Grid Plc 4.275% 16/01/2035	200,000	210,108	0.27
Omnicom Finance Holdings Plc 3.7% 06/03/2032	123,000	125,833	0.16
		883,195	**1.14**
BONOS TOTALES		**23,361,464**	**30.55**
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES			
Alemania			
Germany (Fed Rep) 3.25% 04/07/2042	2,800,000	3,054,492	4.00
Land Nordrhein Westfalen 0.5% 15/01/2052	200,000	103,962	0.14
Land Nordrhein Westfalen 0.5% 25/11/2039	300,000	209,685	0.27
Land Nordrhein Westfalen 2.9% 15/01/2053	400,000	377,568	0.49
		3,745,707	**4.90**
Austria			
Austria (Republic of) 0.25% 20/10/2036	2,064,000	1,519,455	1.99
Austria (Republic of) 1.85% 23/05/2049	400,000	322,168	0.42
Austria (Republic of) 3.15% 20/10/2053	811,000	822,013	1.08
Austria (Republic of) 3.8% 26/01/2062	327,000	381,746	0.50
		3,045,382	**3.99**
Bélgica			
Belgium (Kingdom of) 1.4% 22/06/2053	2,893,000	1,812,522	2.37
Belgium (Kingdom of) 3.45% 22/06/2043	1,111,000	1,122,765	1.47
European Union 4% 04/04/2044	500,000	546,730	0.72
Flemish Community 1.5% 11/04/2044	500,000	358,045	0.47
Flemish Community 1.875% 02/06/2042	200,000	158,204	0.21
		3,998,266	**5.24**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES (CONTINUACIÓN)			
Bulgaria			
Bulgaria 3.625% 05/09/2032	482,000	493,640	0.65
		493,640	**0.65**
Canadá			
Canada - British Columbia (Province of) 3% 24/07/2034	353,000	352,908	0.46
		352,908	**0.46**
Chile			
Chile (Republic of) 0.83% 02/07/2031	200,000	169,798	0.22
Chile (Republic of) 1.25% 22/01/2051	400,000	228,984	0.30
		398,782	**0.52**
España			
Spain (Kingdom of) 2.7% 31/10/2048	1,200,000	1,035,240	1.35
Spain (Kingdom of) 3.45% 30/07/2066	1,979,000	1,858,637	2.43
Spain (Kingdom of) 4% 31/10/2054	100,000	105,480	0.14
Spain (Kingdom of) 4.9% 30/07/2040	4,492,000	5,291,350	6.92
		8,290,707	**10.84**
Finlandia			
Finland (Republic of) 2.95% 15/04/2055	445,000	435,624	0.57
		435,624	**0.57**
Francia			
Agence Française de Développement 0.375% 25/05/2036	400,000	283,644	0.37
Agence Française de Développement 1.125% 02/03/2037	400,000	305,740	0.40
Agence Française de Développement 1.5% 31/10/2034	300,000	254,082	0.33
France (Republic of) - Caisse Française de Financement Local 0.125% 15/02/2036	300,000	216,726	0.28

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES (CONTINUACIÓN)			
Francia (continuación)			
France (Republic of) 0.5% 25/05/2040	3,180,000	2,066,173	2.70
France (Republic of) 2.5% 25/05/2043	3,754,000	3,231,518	4.23
France (Republic of) 4% 25/04/2055	4,956,000	5,207,368	6.81
SNCF Réseau 0.75% 25/05/2036	500,000	369,660	0.48
SNCF Réseau 2.25% 20/12/2047	300,000	223,929	0.29
Société des Grands Projets 0.7% 15/10/2060	300,000	115,593	0.15
Société des Grands Projets 3.5% 25/06/2049	500,000	476,335	0.62
Société des Grands Projets 3.7% 25/05/2053	800,000	777,792	1.02
UNEDIC 0.5% 25/05/2036	300,000	220,626	0.29
		13,749,186	**17.97**
Irlanda			
Ireland (Republic of) 0.55% 22/04/2041	800,000	563,744	0.74
Ireland (Republic of) 2% 18/02/2045	390,000	336,254	0.44
		899,998	**1.18**
Italia			
Italy (Republic of) 2.45% 01/09/2050	970,000	736,793	0.96
Italy (Republic of) 3.1% 01/03/2040	1,410,000	1,295,832	1.69
Italy (Republic of) 4.45% 01/09/2043	4,010,000	4,267,201	5.58
Italy (Republic of) 4.5% 01/10/2053	3,248,000	3,466,363	4.53
Italy (Republic of) 4.75% 01/09/2044	1,155,000	1,283,540	1.68
		11,049,729	**14.44**
Países Bajos			
BNG Bank NV 0.875% 24/10/2036	600,000	471,984	0.62
BNG Bank NV 1.5% 15/07/2039	700,000	566,888	0.74
BNG Bank NV 3.5% 27/09/2038	400,000	415,164	0.54

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES (CONTINUACIÓN)			
Países Bajos (continuación)			
Neder Waterschapsbank 0.375% 28/09/2046	750,000	420,608	0.55
The Netherlands (Kingdom of) 3.25% 15/01/2044	1,500,000	1,609,890	2.11
		3,484,534	**4.56**
Perú			
Peru (Republic of) 1.95% 17/11/2036	600,000	478,698	0.63
		478,698	**0.63**
Portugal			
Portugal (Republic of) 1.15% 11/04/2042	732,855	533,965	0.70
Portugal (Republic of) 3.625% 12/06/2054	425,000	439,807	0.58
		973,772	**1.28**
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES TOTAL		**51,396,933**	**67.23**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		**74,758,397**	**97.78**
Total Cartera de inversión		**74,758,397**	**97.78**
Tresoría y equivalentes de tesorería		1,414,493	1.85
Otros Activos Netos		284,720	0.37
TOTAL PATRIMONIO NETO		**76,457,610**	**100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Futuros

Descripción	Moneda	Cantidad	Compromiso	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
No asignada a una Clase de Acciones determinada					
EURO-BOBL FUTURE MAR25	EUR	(25)	(2,946,500)	06/03/2025	38,750
EURO-BUND FUTURE MAR25	EUR	1	133,440	06/03/2025	300
EURO-BUXL 30Y BND MAR25	EUR	56	7,430,080	06/03/2025	(476,000)
EURO-SCHATZ FUT MAR25	EUR	(3)	(320,955)	06/03/2025	1,410
EURO-OAT FUTURE MAR25	EUR	(16)	(1,974,400)	06/03/2025	42,050
				Total	**(393,490)**

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Deuda soberana y de entidades supranacionales	70.32
Bancos	8.93
Servicios financieros	3.78
Aparatos y componentes eléctricos	3.50
Inmobiliarias	1.52
Tráfico y transporte	1.37
Seguros	1.10
Comunicaciones	1.06
Servicios y suministros comerciales	0.97
Alimentación y bebidas	0.96
Tecnología	0.88
Servicios públicos	0.66
Materiales y productos de construcción	0.51
Comercio al por menor	0.49
Atención sanitaria	0.34
Ingeniería y construcción	0.31
Industriales	0.30
Automóviles	0.26
Productos químicos	0.26
Productos farmacéuticos y biotecnología	0.26
Total	**97.78**

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
RENTA VARIABLE			
Alemania			
Infineon Technologies AG	26,252	824,313	1.41
Rational AG	1,050	865,200	1.48
SAP AG	14,789	3,494,641	5.98
Sartorius AG	3,062	658,942	1.13
Siemens Healthineers AG	34,127	1,747,302	2.99
Symrise AG	19,251	1,976,115	3.38
		9,566,513	**16.37**
Bélgica			
D'Ieteren Group NV	7,700	1,237,390	2.12
Elia Group SA/NV	15,313	1,139,287	1.95
Kinepolis Group NV	17,063	672,282	1.15
Lotus Bakeries NV	53	571,340	0.98
UCB SA	12,425	2,388,085	4.09
Warehouses De Pauw SCA	31,502	598,538	1.02
		6,606,922	**11.31**
Dinamarca			
DSV AS	5,251	1,076,640	1.84
Novo Nordisk AS	12,000	1,004,444	1.72
		2,081,084	**3.56**
España			
Iberdrola SA	148,760	1,978,508	3.39
Inditex SA	32,378	1,607,244	2.75
		3,585,752	**6.14**
Estados Unidos			
Microsoft Corp	4,000	1,628,199	2.79
		1,628,199	**2.79**
Francia			
Air Liquide SA	13,126	2,059,732	3.53
BioMerieux SA	14,001	1,449,104	2.48
Cap Gemini SA	5,950	940,992	1.61
Compagnie de St Gobain SA	21,001	1,799,786	3.08
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Francia (continuación)			
Dassault Systemes	45,503	1,524,350	2.61
Hermes International SCA	963	2,236,086	3.83
L'Oréal SA	6,913	2,363,209	4.05
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	4,988	3,169,874	5.43
Pernod Ricard SA	6,563	715,367	1.22
Publicis Groupe SA	5,950	612,850	1.05
Schneider Electric SA	10,501	2,529,691	4.33
		19,401,041	**33.22**
Italia			
Amplifon SpA	31,502	782,825	1.34
Davide Campari - Milano NV	258,142	1,553,499	2.66
Ferrari SpA	6,650	2,742,460	4.69
Infrastrutture Wireless Italy SpA	70,880	695,687	1.19
		5,774,471	**9.88**
Países Bajos			
ASML Holding NV	5,863	3,979,218	6.81
Ferrovial SE	22,752	923,731	1.58
Universal Music Group NV	37,627	930,139	1.59
Wolters Kluwer NV	16,189	2,596,716	4.45
		8,429,804	**14.43**
Suiza			
Givaudan SA	220	929,774	1.59
		929,774	**1.59**
RENTA VARIABLE TOTAL		**58,003,560**	**99.29**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		**58,003,560**	**99.29**
Total Cartera de inversión		**58,003,560**	**99.29**
Tesorería y equivalentes de tesorería		538,537	0.92
Otros Passivos Netos		(125,165)	(0.21)
TOTAL PATRIMONIO NETO		**58,416,932**	**100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Internet, software y servicios de TI	11.38
Atención sanitaria	10.86
Aparatos y componentes eléctricos	9.67
Productos químicos	8.50
Productos y equipos de semiconductores	8.22
Automóviles	6.81
Medios de comunicación	6.65
Productos textiles, prendas de vestir y artículos de marroquinería	6.58
Productos farmacéuticos y biotecnología	5.81
Sociedades Holding	5.43
Alimentación y bebidas	4.86
Tecnología	3.93
Materiales y productos de construcción	3.08
Tráfico y transporte	1.84
Entretenimiento	1.59
Ingeniería y construcción	1.58
Maquinaria	1.48
Inmobiliarias	1.02
Total	**99.29**

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
BONOS			
Alemania			
Commerzbank AG FRN 12/03/2027	200,000	200,698	0.15
Commerzbank Ag FRN 16/07/2032	500,000	509,305	0.38
Commerzbank AG FRN 25/03/2029	300,000	318,528	0.24
Deutsche Bank AG FRN 04/04/2030	800,000	819,672	0.62
Merck KgaA FRN 27/08/2054	500,000	504,410	0.38
NRW Bank 0.5% 11/05/2026	2,000,000	1,949,500	1.47
Vonovia SE 4.75% 23/05/2027	1,000,000	1,041,160	0.78
		5,343,273	**4.02**
Australia			
Australia and New Zealand Banking Group Ltd FRN 21/05/2027	600,000	600,975	0.45
Commonwealth Bank of Australia 0.5% 27/07/2026	1,000,000	969,790	0.73
		1,570,765	**1.18**
Austria			
Raiffeisen Bank International 1.5% 24/05/2028	1,000,000	971,770	0.73
Raiffeisen Bank International FRN 02/01/2035	300,000	308,358	0.23
Raiffeisen Bank International FRN 21/08/2029	800,000	828,144	0.62
Raiffeisen Bank International FRN 26/01/2027	800,000	815,728	0.61
Raiffeisenverband Salzburg eGen 3.125% 24/01/2029	900,000	908,757	0.68
		3,832,757	**2.87**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Bélgica			
European Union 3.125% 05/12/2028	1,400,000	1,436,092	1.08
KBC Bank NV 3.25% 30/05/2028	1,000,000	1,022,680	0.77
KBC Groep NV FRN 01/03/2027	700,000	680,484	0.51
KBC Groep NV FRN 23/11/2027	700,000	719,761	0.54
KBC Groep NV FRN 29/03/2026	800,000	796,760	0.60
		4,655,777	**3.50**
Canadá			
Federation des caisses Desjardins du Quebec 3.25% 18/04/2028	954,000	972,248	0.73
		972,248	**0.73**
Dinamarca			
Carlsberg Breweries AS 4% 05/10/2028	734,000	763,353	0.58
Danmarks Skibskredit AS 0.25% 21/06/2028	1,000,000	913,850	0.69
Danske Bank FRN 10/04/2027	726,000	727,517	0.55
Orsted A/S FRN Perp.	1,000,000	943,132	0.71
		3,347,852	**2.53**
España			
Abertis Infraestructuras SA 4.125% 31/01/2028	600,000	619,806	0.47
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA FRN 15/09/2033	900,000	958,968	0.72
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA FRN 16/01/2030	1,000,000	998,490	0.75
Banco de Sabadell SA 1% 26/04/2027	1,000,000	965,470	0.73
Banco de Sabadell SA FRN 10/11/2028	700,000	740,201	0.56
Banco de Sabadell SA FRN 27/05/2031	500,000	501,475	0.38
Banco Santander SA FRN 18/10/2027	600,000	617,382	0.47

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
España (continuación)			
Bankinter SA 0.875% 08/07/2026	600,000	582,564	0.44
Caixabank SA FRN 18/06/2031	1,100,000	1,072,419	0.81
Caixabank SA FRN 23/02/2033	800,000	858,163	0.65
Caixabank SA FRN 26/05/2028	800,000	761,584	0.57
Inmobiliaria Colonial Socimi SA 2% 17/04/2026	1,000,000	989,150	0.75
Santan Consumer Finance 4.125% 05/05/2028	600,000	623,538	0.47
Telefonica Emisiones SAU 1.201% 21/08/2027	1,000,000	964,370	0.73
		11,253,580	**8.50**
Estados Unidos			
Caterpillar Financial Services 3.023% 03/09/2027	592,000	597,815	0.45
Ford Motor Credit Co LLC 4.165% 21/11/2028	900,000	917,359	0.69
General Motors Financial Co 4.5% 22/11/2027	701,000	728,871	0.55
National Grid North America Inc 3.247% 25/11/2029	415,000	416,821	0.31
Verizon Communications Inc 3.25% 17/02/2026	1,000,000	1,007,118	0.76
		3,667,984	**2.76**
Finlandia			
Fortum OYJ 4% 26/05/2028	925,000	955,451	0.72
Nordea Bank ABP 4.125% 05/05/2028	760,000	788,713	0.59
		1,744,164	**1.31**
Francia			
BNP Paribas Cardif FRN Perp.	1,000,000	1,001,970	0.75
BNP Paribas SA FRN 15/01/2032	1,000,000	951,180	0.72
BPCE SA 0.01% 29/01/2029	1,000,000	897,110	0.68
BPCE SA FRN 02/03/2032	900,000	873,432	0.66
BPCE SA FRN 14/01/2028	1,000,000	949,140	0.72
Crédit Agricole SA FRN 05/06/2030	1,000,000	991,330	0.75

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Francia (continuación)			
Crédit Agricole SA FRN 12/10/2026	600,000	604,926	0.46
Crédit Mutuel Home Loan SFH SA 1% 30/01/2029	1,000,000	934,350	0.70
Electricité de France SA 3.875% 12/01/2027	600,000	611,172	0.46
Engie SA 3.625% 06/12/2026	600,000	609,864	0.46
Holding D Infrastructure 0.625% 14/09/2028	800,000	730,336	0.55
Holding D Infrastructure 1.625% 27/11/2027	1,000,000	963,570	0.73
La Banque Postale FRN 02/08/2032	1,000,000	933,186	0.70
Orange SA FRN Perp.	200,000	199,164	0.15
PSA Banque France 0.01% 22/01/2025	700,000	698,880	0.53
RCI Banque SA 4.125% 01/12/2025	646,000	651,278	0.49
RCI Banque SA 4.875% 14/06/2028	707,000	739,628	0.56
Société Générale SA 3% 01/02/2027	800,000	807,744	0.61
Société Générale SA 4% 16/11/2027	500,000	514,070	0.39
Société Générale SA FRN 02/12/2027	600,000	571,194	0.43
Société Générale SA FRN 24/11/2030	1,000,000	975,350	0.73
Société Générale SA FRN 28/09/2029	800,000	836,736	0.63
Unibail Rodamco Westfield SE 2.125% 09/04/2025	700,000	698,033	0.53
Unibail Rodamco Westfield SE 3.5% 11/09/2029	700,000	706,236	0.53
Unibail Rodamco Westfield SE FRN Perp.	800,000	875,756	0.66
Unibail Rodamco Westfield SE FRN Perp.	500,000	493,261	0.37
Veolia Environnement SA 1.25% 02/04/2027	1,000,000	966,550	0.73
Veolia Environnement SA FRN Perp.	1,400,000	1,374,252	1.04
		22,159,698	**16.72**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Irlanda			
AIB Group Plc FRN 04/04/2028	870,000	857,420	0.65
AIB Group Plc FRN 17/11/2027	800,000	766,000	0.58
		1,623,420	**1.23**
Italia			
A2A SpA 1.5% 16/03/2028	500,000	481,880	0.36
A2A SpA FRN Perp.	512,000	529,449	0.40
Acea SpA 1% 24/10/2026	800,000	777,912	0.59
Banca Monte Dei Paschi Di Siena 3.375% 16/07/2030	756,000	772,269	0.58
Banco BPM SpA FRN 09/09/2030	611,000	620,092	0.47
Credit Agricole Italia SpA 1% 25/03/2027	1,000,000	965,110	0.73
Enel SpA FRN Perp.	1,000,000	971,660	0.73
ENI SpA FRN Perp.	1,075,000	1,065,787	0.80
Intesa Sanpaolo SpA 0.375% 14/09/2026	1,000,000	964,420	0.73
Intesa Sanpaolo SpA 3.625% 30/06/2028	1,000,000	1,029,390	0.78
Intesa Sanpaolo SpA 4.75% 06/09/2027	605,000	633,586	0.48
Intesa Sanpaolo SpA FRN 08/03/2028	988,000	1,029,229	0.78
Mediobanca - Banca di Credito Finanziario SpA FRN 04/07/2030	476,000	489,376	0.37
Mediobanca - Banca di Credito Finanziario SpA FRN 13/09/2027	629,000	649,851	0.49
		10,980,011	**8.29**
Japón			
Asahi Group Holdings Ltd 3.384% 16/04/2029	645,000	656,023	0.49
		656,023	**0.49**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Luxemburgo			
John Deere Bank SA 2.5% 14/09/2026	482,000	481,065	0.36
Logicor Financing Sarl 2.25% 13/05/2025	800,000	798,656	0.60
Logicor Financing Sarl 4.625% 25/07/2028	452,000	469,040	0.35
Medtronic Global Holdings SCA 2.625% 15/10/2025	688,000	686,459	0.52
SEGRO Capital Sarl 1.25% 23/03/2026	1,000,000	982,510	0.74
		3,417,730	**2.57**
Países Bajos			
American Medical Systems Europe B.V. 3.375% 08/03/2029	583,000	593,733	0.45
EDP Finance 1.5% 22/11/2027	1,000,000	965,880	0.73
Heimstaden Bostad Treasury BV 0.625% 24/07/2025	800,000	787,952	0.59
Heimstaden Bostad Treasury BV 1% 13/04/2028	700,000	640,381	0.48
Iberdrola International BV FRN Perp.	1,300,000	1,250,548	0.94
ING Groep NV FRN 13/11/2030	1,200,000	1,174,620	0.89
Repsol International Finance FRN 25/03/2075	800,000	801,318	0.60
Sandoz Finance BV 3.97% 17/04/2027	700,000	717,794	0.54
		6,932,226	**5.22**
Reino Unido			
Easyjet Plc 3.75% 20/03/2031	443,000	450,673	0.34
Motability Operations 3.625% 24/07/2029	492,000	503,060	0.38
Natwest Group Plc FRN 14/03/2028	800,000	829,944	0.63
Standard Chartered Plc FRN 02/07/2027	800,000	777,880	0.59
Virgin Money UK Plc FRN 18/03/2028	155,000	158,165	0.12
		2,719,722	**2.06**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Suecia			
Skandinaviska Enskilda 4.375% 06/11/2028	346,000	364,009	0.27
Volvo Treasury AB 3.125% 08/09/2026	595,000	597,689	0.45
		961,698	**0.72**
BONOS TOTALES		**85,838,928**	**64.70**
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES			
Austria			
Austria (Republic of) 2.9% 20/02/2033	2,300,000	2,332,545	1.76
		2,332,545	**1.76**
Bélgica			
Belgium (Kingdom of) 5.5% 28/03/2028	2,185,000	2,396,464	1.81
European Union 3.125% 04/12/2030	400,000	411,888	0.31
		2,808,352	**2.12**
Chile			
Chile (Republic of) 0.555% 21/01/2029	1,000,000	902,150	0.68
		902,150	**0.68**
España			
Adif Alta Velocidad 1.25% 04/05/2026	900,000	885,879	0.67
Adif Alta Velocidad 3.5% 30/07/2028	600,000	614,112	0.46
Spain (Kingdom of) 0.8% 30/07/2027	3,000,000	2,885,610	2.17
Spain (Kingdom of) 0.8% 30/07/2029	4,102,000	3,799,395	2.86
Spain (Kingdom of) 3.55% 31/10/2033	1,597,000	1,668,546	1.26
		9,853,542	**7.42**
Filipinas			
The Philippines (Republic of) 0.25% 28/04/2025	1,000,000	988,340	0.74
		988,340	**0.74**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES (CONTINUACIÓN)			
Francia			
Bpifrance SACA 2.75% 25/05/2029	1,700,000	1,696,940	1.28
France (Republic of) 5.5% 25/04/2029	6,000,000	6,698,101	5.04
UNEDIC 0.1% 25/11/2026	1,000,000	957,570	0.72
UNEDIC 1.25% 28/03/2027	2,000,000	1,948,400	1.47
		11,301,011	**8.51**
Indonesia			
Indonesia (Republic of) 3.75% 14/06/2028	800,000	811,528	0.61
		811,528	**0.61**
Italia			
Italy (Republic of) 0.85% 15/01/2027	5,800,000	5,631,394	4.24
Italy (Republic of) 4.75% 01/09/2028	6,240,000	6,704,319	5.05
Italy (Republic of) 6.5% 01/11/2027	460,000	510,002	0.38
		12,845,715	**9.67**
Perú			
Peru (Republic of) 2.75% 30/01/2026	500,000	497,330	0.37
		497,330	**0.37**
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES TOTAL		**42,340,513**	**31.88**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS			
Francia			
AXA IM Euro Liquidity Capitalisation EUR	44	2,094,024	1.58
		2,094,024	**1.58**
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS		**2,094,024**	**1.58**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		**130,273,465**	**98.16**
Total Cartera de inversión		**130,273,465**	**98.16**
Tresoría y equivalentes de tesorería		989,152	0.75
Otros Activos Netos		1,452,290	1.09
TOTAL PATRIMONIO NETO		**132,714,907**	**100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Futuros

Descripción	Moneda	Cantidad	Compromiso	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
No asignada a una Clase de Acciones determinada					
EURO-BOBL FUTURE MAR25	EUR	75	8,839,500	06/03/2025	(86,410)
EURO-BUND FUTURE MAR25	EUR	(21)	(2,802,240)	06/03/2025	13,560
EURO-SCHATZ FUT MAR25	EUR	163	17,438,555	06/03/2025	(77,425)
EURO-OAT FUTURE MAR25	EUR	(6)	(740,400)	06/03/2025	16,020
				Total	**(134,255)**

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Bancos	34.42
Deuda soberana y de entidades supranacionales	30.10
Aparatos y componentes eléctricos	4.80
Inmobiliarias	4.68
Servicios financieros	3.72
Automóviles	3.31
Industriales	2.78
Comunicaciones	2.37
Servicios públicos	1.61
Fondos de inversión abiertos	1.58
Petróleo y gas	1.40
Servicios y suministros comerciales	1.28
Suministro de energía y agua	1.04
Atención sanitaria	0.97
Internet, software y servicios de TI	0.90
Alimentación y bebidas	0.58
Comercio al por menor	0.54
Materiales y productos de construcción	0.49
Ingeniería y construcción	0.47
Tráfico y transporte	0.38
Productos farmacéuticos y biotecnología	0.38
Ingeniería mecánica y equipos industriales	0.36
Total	**98.16**

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
BONOS			
Alemania			
Allianz SE FRN Perp.	1,200,000	1,013,832	0.31
Commerzbank AG FRN 06/12/2032	1,400,000	1,500,136	0.45
Commerzbank AG FRN 12/03/2027	1,200,000	1,204,188	0.36
Commerzbank Ag FRN 16/07/2032	600,000	611,166	0.18
Commerzbank AG FRN 25/03/2029	600,000	637,056	0.19
Deutsche Bank AG 1.75% 17/01/2028	1,000,000	962,570	0.29
Deutsche Bank AG FRN 05/09/2030	3,000,000	3,193,530	0.96
Merck KgaA FRN 27/08/2054	2,000,000	2,017,640	0.61
Volkswagen Leasing GmbH 0.375% 20/07/2026	1,200,000	1,154,580	0.35
Volkswagen Leasing GmbH 3.875% 11/10/2028	626,000	636,335	0.19
Vonovia SE 4.75% 23/05/2027	1,800,000	1,874,088	0.56
		14,805,121	**4.45**
Australia			
Australia Pacific Airport 4% 07/06/2034	795,000	820,957	0.25
Sydney Airport Finance 4.125% 30/04/2036	1,500,000	1,564,710	0.47
		2,385,667	**0.72**
Austria			
Raiffeisen Bank International FRN 02/01/2035	1,800,000	1,850,148	0.56
Raiffeisen Bank International FRN 15/09/2028	1,500,000	1,605,495	0.48
Raiffeisen Bank International FRN 20/12/2032	3,000,000	3,248,010	0.98
Raiffeisen Bank International FRN 21/08/2029	300,000	310,554	0.09
Raiffeisen Bank International FRN Perp.	2,400,000	2,419,872	0.73

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Austria (continuación)			
Raiffeisenverband Salzburg eGen 3.125% 24/01/2029	1,400,000	1,413,622	0.43
Uniqa Insurance Group AG FRN 09/12/2041	2,500,000	2,210,675	0.67
Vienna Insurance Group AG FRN 15/06/2042	1,000,000	1,053,780	0.32
		14,112,156	**4.26**
Bélgica			
Crelan SA FRN 28/02/2030	2,300,000	2,531,242	0.76
Crelan SA FRN 30/04/2035	1,500,000	1,576,530	0.47
European Union 3.25% 04/07/2034	3,000,000	3,093,510	0.93
		7,201,282	**2.16**
Canadá			
Federation des caisses Desjardins du Quebec 3.25% 18/04/2028	1,112,000	1,133,270	0.34
		1,133,270	**0.34**
Dinamarca			
Danske Bank FRN 10/04/2027	1,090,000	1,092,278	0.33
		1,092,278	**0.33**
España			
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA FRN 29/08/2036	1,700,000	1,726,673	0.52
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA FRN Perp.	2,600,000	2,727,816	0.82
Banco de Sabadell SA FRN 08/09/2029	2,500,000	2,686,106	0.81
Banco de Sabadell SA FRN 16/08/2033	2,500,000	2,665,650	0.80
Banco Santander SA FRN 18/10/2027	1,600,000	1,646,352	0.50
Caixabank SA 1.125% 12/11/2026	2,500,000	2,423,775	0.73
Caixabank SA FRN 13/04/2026	2,000,000	1,991,380	0.60
Caixabank SA FRN 19/07/2034	2,500,000	2,767,900	0.83
Caixabank SA FRN 23/02/2033	1,500,000	1,609,056	0.48

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
España (continuación)			
Caixabank SA FRN Perp.	1,600,000	1,756,224	0.53
Red Electrica Corporacion SA FRN Perp.	2,000,000	2,057,820	0.62
		24,058,752	**7.24**
Estados Unidos			
Coty Inc 4.5% 15/05/2027	510,000	522,042	0.16
Ford Motor Credit Co LLC 4.165% 21/11/2028	950,000	968,324	0.29
General Motors Financial Co 4.5% 22/11/2027	1,800,000	1,871,567	0.56
Stryker Corp 3.375% 11/09/2032	628,000	635,922	0.19
W P Carey Inc 3.7% 19/11/2034	789,000	779,569	0.23
		4,777,424	**1.43**
Finlandia			
Fortum OYJ 4.5% 26/05/2033	1,377,000	1,466,808	0.44
Nordea Bank ABP 4.125% 05/05/2028	1,541,000	1,599,219	0.48
		3,066,027	**0.92**
Francia			
Arkema SA 3.5% 12/09/2034	600,000	594,840	0.18
BNP Paribas SA 2.1% 07/04/2032	3,000,000	2,729,010	0.82
BPCE SA 0.5% 24/02/2027	2,500,000	2,372,100	0.71
BPCE SA FRN 02/03/2032	2,000,000	1,940,960	0.58
Caisse Nationale de Reassurance Mutuelle Agricole Groupama SA FRN Perp.	1,800,000	1,843,920	0.56
CNP Assurances SA FRN 27/07/2050	2,000,000	1,817,980	0.55
Crédit Agricole Home Loan 0.05% 06/12/2029	2,000,000	1,753,800	0.53
Crédit Agricole SA FRN 05/06/2030	2,000,000	1,982,660	0.60
Electricité de France SA FRN Perp.	3,000,000	2,935,830	0.88
Engie SA 3.875% 06/12/2033	1,500,000	1,544,625	0.47

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Francia (continuación)			
Goldstory SASU 6.75% 01/02/2030	400,000	418,951	0.13
Holding D Infrastructure 1.475% 18/01/2031	1,800,000	1,602,972	0.48
JCDecaux SE 5% 11/01/2029	1,500,000	1,589,820	0.48
La Banque Postale FRN 09/02/2028	1,200,000	1,148,436	0.35
La Mondiale FRN Perp.	2,000,000	2,083,540	0.63
Mutuelle Assurance FRN 21/06/2052	2,000,000	1,686,680	0.51
Nexans SA 4.25% 11/03/2030	300,000	307,512	0.09
Orange SA FRN Perp.	2,000,000	2,130,120	0.64
Paprec Holding SA 6.5% 17/11/2027	2,000,000	2,116,400	0.64
RCI Banque SA 4.125% 01/12/2025	1,400,000	1,411,438	0.43
RCI Banque SA 4.875% 14/06/2028	1,800,000	1,883,070	0.57
RCI Banque SA FRN 09/10/2034	1,000,000	1,022,030	0.31
Société Générale SA FRN 02/12/2027	1,200,000	1,142,388	0.34
TotalEnergies SE FRN Perp.	1,757,000	1,777,856	0.54
Unibail Rodamco Westfield SE 3.875% 11/09/2034	1,500,000	1,496,580	0.45
Unibail Rodamco Westfield SE FRN Perp.	2,600,000	2,846,207	0.86
		44,179,725	**13.33**
Irlanda			
AIB Group Plc FRN 04/04/2028	1,178,000	1,160,966	0.35
AIB Group Plc FRN 16/02/2029	949,000	1,024,427	0.31
		2,185,393	**0.66**
Italia			
A2A SpA FRN Perp.	2,000,000	2,068,160	0.62
Autostrade Per l'Italia 5.125% 14/06/2033	2,000,000	2,154,140	0.65
Banca Monte Dei Paschi Di Siena 3.375% 16/07/2030	1,808,000	1,846,908	0.56

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Italia (continuación)			
Banco BPM SpA 3.75% 27/06/2028	1,800,000	1,852,992	0.56
Banco BPM SpA FRN 09/09/2030	2,000,000	2,029,760	0.61
Banco BPM SpA FRN 14/06/2028	1,500,000	1,596,879	0.48
Banco BPM SpA FRN Perp.	2,000,000	2,137,040	0.64
Credit Agricole Italia SpA 3.5% 15/07/2033	2,000,000	2,066,440	0.62
ENI SpA FRN Perp.	2,000,000	1,982,860	0.60
Intesa Sanpaolo SpA 4.75% 06/09/2027	1,145,000	1,199,101	0.36
Italgas SpA 4.125% 08/06/2032	911,000	949,827	0.29
Mediobanca - Banca di Credito Finanziario SpA FRN 01/02/2030	1,195,000	1,253,878	0.38
Mediobanca - Banca di Credito Finanziario SpA FRN 04/07/2030	2,000,000	2,056,200	0.62
Mediobanca - Banca di Credito Finanziario SpA FRN 13/09/2027	1,800,000	1,859,670	0.56
Mundys SpA 4.75% 24/01/2029	1,500,000	1,572,596	0.47
Snam SpA FRN Perp.	2,000,000	2,045,420	0.62
Terna SpA FRN Perp.	1,700,000	1,757,188	0.53
Terna SpA FRN Perp.	2,000,000	1,921,680	0.58
		32,350,739	**9.75**
Japón			
Asahi Group Holdings Ltd 3.464% 16/04/2032	1,008,000	1,022,687	0.31
		1,022,687	**0.31**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Luxemburgo			
Heidelberg Materials Finance Luxembourg SA 4.875% 21/11/2033	911,000	998,574	0.30
Logicor Financing Sarl 0.875% 14/01/2031	1,200,000	1,023,096	0.31
Logicor Financing Sarl 1.625% 15/07/2027	1,100,000	1,057,980	0.32
Logicor Financing Sarl 4.625% 25/07/2028	646,000	670,354	0.20
		3,750,004	**1.13**
Países Bajos			
American Medical Systems Europe B.V. 3.5% 08/03/2032	791,000	805,254	0.24
CTP NV 0.75% 18/02/2027	1,200,000	1,143,132	0.34
Heimstaden Bostad Treasury BV 0.625% 24/07/2025	5,000,000	4,924,700	1.48
Heimstaden Bostad Treasury BV 0.75% 06/09/2029	2,100,000	1,822,065	0.55
ING Groep NV FRN 16/02/2031	700,000	649,544	0.20
LKQ Dutch Bond BV 4.125% 13/03/2031	693,000	709,383	0.21
NN Group NV FRN 03/11/2043	1,600,000	1,802,672	0.54
Repsol International Finance FRN 25/03/2075	2,000,000	2,003,296	0.60
Tennet Holding BV FRN Perp.	1,500,000	1,534,860	0.46
Volkswagen International Finance NV FRN Perp.	1,100,000	1,184,414	0.36
Volkswagen International Finance NV FRN Perp.	2,000,000	1,934,840	0.58
		18,514,160	**5.56**
Portugal			
Banco Comercial Portugues FRN 12/02/2027	1,500,000	1,472,179	0.44
Fidelidade - Companhia de Seguros S.A. FRN Perp.	1,600,000	1,708,128	0.51
		3,180,307	**0.95**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Reino Unido			
Barclays Bank Plc FRN 29/01/2034	1,500,000	1,660,650	0.50
Easyjet Plc 3.75% 20/03/2031	614,000	624,634	0.19
Motability Operations 3.625% 24/07/2029	614,000	627,803	0.19
Omnicom Finance Holdings Plc 3.7% 06/03/2032	894,000	914,589	0.28
Standard Chartered Plc FRN 09/09/2030	1,000,000	993,940	0.30
Virgin Money UK Plc FRN 18/03/2028	221,000	225,513	0.07
		5,047,129	**1.53**
Suecia			
Skandinaviska Enskilda 4.375% 06/11/2028	606,000	637,542	0.19
Telia company AB FRN 21/12/2082	2,000,000	2,053,960	0.62
		2,691,502	**0.81**
BONOS TOTALES		**185,553,623**	**55.88**
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES			
Austria			
Austria (Republic of) 2.9% 20/02/2033	12,050,000	12,220,508	3.68
		12,220,508	**3.68**
Bélgica			
Belgium (Kingdom of) 3% 22/06/2034	12,173,297	12,270,197	3.70
		12,270,197	**3.70**
Bulgaria			
Bulgaria 3.625% 05/09/2032	1,806,000	1,849,615	0.56
		1,849,615	**0.56**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES (CONTINUACIÓN)			
Canadá			
Canada - British Columbia (Province of) 3% 24/07/2034	1,674,000	1,673,565	0.50
Canada - Quebec (Province of) 0.01% 29/10/2030	4,000,000	3,408,063	1.03
		5,081,628	**1.53**
Chile			
Chile (Republic of) 0.83% 02/07/2031	6,000,000	5,093,940	1.53
Chile (Republic of) 1.625% 30/01/2025	3,000,000	2,993,730	0.90
		8,087,670	**2.43**
Colombia			
Colombia (Republic of) 3.875% 22/03/2026	3,000,000	3,012,000	0.91
		3,012,000	**0.91**
España			
Spain (Kingdom of) 1.2% 31/10/2040	10,000,000	7,300,700	2.20
Spain (Kingdom of) 3.25% 30/04/2034	9,000,000	9,168,840	2.76
		16,469,540	**4.96**
Filipinas			
The Philippines (Republic of) 0.25% 28/04/2025	3,500,000	3,459,190	1.04
		3,459,190	**1.04**
Francia			
Agence Française de Développement 1.5% 31/10/2034	3,000,000	2,540,820	0.77
France (Republic of) 0.01% 25/02/2025	5,000,000	4,979,750	1.50
France (Republic of) 1.25% 25/05/2034	8,500,000	7,204,430	2.17
France (Republic of) 4.5% 25/04/2041	3,000,000	3,376,410	1.02
Régie Autonome Des Transports 3.25% 25/05/2034	3,800,000	3,765,382	1.13
		21,866,792	**6.59**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES (CONTINUACIÓN)			
Indonesia			
Indonesia (Republic of) 1.45% 18/09/2026	2,000,000	1,939,780	0.58
		1,939,780	**0.58**
Italia			
Italy (Republic of) 1% 11/02/2030	1,000,000	899,010	0.27
Italy (Republic of) 1.875% 07/02/2026	2,000,000	1,983,900	0.60
Italy (Republic of) 3.4% 28/03/2025	5,000,000	5,008,250	1.51
Italy (Republic of) 4.5% 01/10/2053	8,000,000	8,537,840	2.57
Italy (Republic of) 5% 01/09/2040	4,500,000	5,105,385	1.54
		21,534,385	**6.49**
Portugal			
Portugal (Republic of) 3.625% 12/06/2054	5,000,000	5,174,200	1.56
		5,174,200	**1.56**
Rumanía			
Romania (Government of) 2.375% 19/04/2027	3,000,000	2,917,110	0.88
Romania (Government of) 5% 27/09/2026	2,500,000	2,560,075	0.77
		5,477,185	**1.65**
Serbia			
Serbia (Republic of) 1% 23/09/2028	3,000,000	2,698,980	0.81
		2,698,980	**0.81**
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES TOTAL		**121,141,670**	**36.49**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS			
Francia			
AXA IM Euro Liquidity Capitalisation EUR	313	14,918,207	4.49
		14,918,207	**4.49**
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS		**14,918,207**	**4.49**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		**321,613,500**	**96.86**
Total Cartera de inversión		**321,613,500**	**96.86**
Tesorería y equivalentes de tesorería		6,290,163	1.89
Descubiertos bancarios		(121,421)	(0.04)
Otros Activos Netos		4,264,130	1.29
TOTAL PATRIMONIO NETO		**332,046,372**	**100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Futuros

Descripción	Moneda	Cantidad	Compromiso	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
No asignada a una Clase de Acciones determinada					
EURO-BOBL FUTURE MAR25	EUR	231	27,225,660	06/03/2025	(360,360)
EURO-BUND FUTURE MAR25	EUR	232	30,958,080	06/03/2025	51,690
EURO-BUXL 30Y BND MAR25	EUR	(85)	(11,277,800)	06/03/2025	724,200
EURO-SCHATZ FUT MAR25	EUR	129	13,801,065	06/03/2025	(61,275)
EURO-BTP FUTURE MAR25	EUR	1	119,980	06/03/2025	(2,510)
EURO-OAT FUTURE MAR25	EUR	(218)	(26,901,200)	06/03/2025	567,230
				Total	**918,975**

Opciones

	Divisa	Cantidad	Valor de mercado	Porcentaje
EURO-BUND 137 Put 01/24/2025	EUR	(3,000,000)	(180,000)	(0.05)
Long Gilt Future 97.5 01/24/2025	GBP	5,000,000	60,473	0.02
EURO-BUND 136 Put 01/24/2025	EUR	3,000,000	390,000	0.12
Total			**270,473**	**0.08**

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Deuda soberana y de entidades supranacionales	36.58
Bancos	26.14
Aparatos y componentes eléctricos	4.60
Fondos de inversión abiertos	4.49
Inmobiliarias	4.47
Servicios financieros	4.13
Seguros	4.04
Petróleo y gas	2.36
Industriales	1.71
Tráfico y transporte	1.56
Comunicaciones	1.26
Tecnología	1.23
Títulos respaldados por hipotecas o activos	1.13
Productos farmacéuticos y biotecnología	0.61
Materiales y productos de construcción	0.61
Servicios y suministros comerciales	0.48
Ingeniería y construcción	0.47
Atención sanitaria	0.40
Internet, software y servicios de TI	0.19
Productos químicos	0.18
Comercio al por menor	0.13
Ingeniería mecánica y equipos industriales	0.09
Total	**96.86**

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
BONOS			
Alemania			
Commerzbank AG 4% 23/03/2026	1,200,000	1,212,266	0.29
Commerzbank Ag FRN 16/07/2032	800,000	814,888	0.20
Commerzbank AG FRN 25/03/2029	800,000	849,408	0.21
Deutsche Bank AG FRN 05/09/2030	800,000	851,608	0.21
Deutsche Bank AG FRN 23/02/2028	2,200,000	2,141,370	0.52
Eurogrid GmbH 3.279% 05/09/2031	400,000	401,064	0.10
Merck KgaA FRN 27/08/2054	900,000	907,938	0.22
NRW Bank 0.01% 22/09/2028	4,000,000	3,651,920	0.89
NRW Bank 0.1% 09/07/2035	5,000,000	3,753,300	0.92
Vonovia SE 0.625% 24/03/2031	1,000,000	845,480	0.21
		15,429,242	**3.77**
Australia			
Australia and New Zealand Banking Group Ltd FRN 05/05/2031	2,000,000	1,932,732	0.47
Australia Pacific Airport 4% 07/06/2034	1,166,000	1,204,070	0.29
Sydney Airport Finance 4.125% 30/04/2036	633,000	660,308	0.16
		3,797,110	**0.92**
Austria			
Raiffeisen Bank International FRN 02/01/2035	1,500,000	1,541,790	0.37
Raiffeisen Bank International FRN 17/06/2033	600,000	549,162	0.13
Raiffeisen Bank International FRN 18/06/2032	500,000	483,425	0.12
		2,574,377	**0.62**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Bélgica			
European Union 0.01% 04/07/2029	3,000,000	2,688,930	0.65
European Union 0.01% 04/11/2025	2,000,000	1,962,980	0.48
European Union 0.4% 04/02/2037	2,000,000	1,488,820	0.36
European Union 2.625% 04/02/2048	3,000,000	2,688,540	0.65
European Union 3.25% 04/02/2050	2,000,000	1,977,160	0.48
European Union 3.375% 04/11/2042	2,000,000	2,031,700	0.49
KBC Bank NV 3.25% 30/05/2028	2,400,000	2,454,432	0.60
KBC Groep NV FRN 01/03/2027	2,100,000	2,041,452	0.50
		17,334,014	**4.21**
Dinamarca			
Orsted A/S FRN Perp.	2,000,000	1,886,263	0.46
		1,886,263	**0.46**
España			
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 0.75% 04/06/2025	2,000,000	1,981,900	0.48
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA FRN 29/08/2036	2,000,000	2,031,380	0.49
Banco de Sabadell SA FRN 10/11/2028	2,300,000	2,432,089	0.59
Banco de Sabadell SA FRN 24/03/2026	2,000,000	1,997,740	0.48
Banco de Sabadell SA FRN 27/05/2031	1,400,000	1,404,130	0.34
Banco Santander SA FRN 18/10/2027	2,900,000	2,984,013	0.73
Caixabank SA FRN 10/07/2026	2,500,000	2,469,475	0.60
Caixabank SA FRN 18/06/2031	2,500,000	2,437,316	0.59
Caixabank SA FRN 19/07/2034	1,700,000	1,882,172	0.46
Inmobiliaria Colonial Socimi SA 0.75% 22/06/2029	1,500,000	1,361,145	0.33

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
España (continuación)			
Inmobiliaria Colonial Socimi SA 1.35% 14/10/2028	1,500,000	1,414,890	0.34
Red Electrica Corporacion SA FRN Perp.	600,000	617,346	0.15
		23,013,596	**5.58**
Estados Unidos			
Danaher Corp 2.5% 30/03/2030	1,200,000	1,177,682	0.29
John Deere Capital Corp 3.45% 16/07/2032	1,600,000	1,642,039	0.40
Kellanova Co 3.75% 16/05/2034	626,000	640,519	0.16
The Coca-Cola Co 3.125% 14/05/2032	1,197,000	1,205,172	0.29
VF Corp 0.25% 25/02/2028	3,000,000	2,676,228	0.65
		7,341,640	**1.79**
Francia			
Arkema SA 3.5% 12/09/2034	800,000	793,120	0.19
BPCE SA 1.75% 27/05/2032	2,700,000	2,485,080	0.60
BPCE SA FRN 02/03/2032	1,700,000	1,649,816	0.40
BPCE SA FRN 14/01/2028	2,000,000	1,898,280	0.46
Caisse de Refinancement de l'Habitat SA 3.375% 28/06/2032	3,800,000	3,913,164	0.95
CNP Assurances SA FRN 27/07/2050	1,500,000	1,363,485	0.33
Compagnie de St Gobain SA 3.375% 08/04/2030	1,900,000	1,923,123	0.47
Council of Europe Development Bank 0.01% 10/04/2026	500,000	485,655	0.12
Covivio Hotels Saca 4.125% 23/05/2033	2,000,000	2,030,460	0.49
Covivio SA 4.625% 05/06/2032	700,000	744,331	0.18
Crédit Agricole Home Loan 0.01% 12/04/2028	900,000	827,037	0.20
Crédit Agricole Home Loan 3.25% 08/06/2033	2,200,000	2,241,778	0.54
Crédit Agricole SA 0.125% 09/12/2027	1,000,000	921,040	0.22
Crédit Agricole SA 4.375% 27/11/2033	700,000	739,711	0.18

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Francia (continuación)			
Crédit Agricole SA FRN 12/10/2026	2,300,000	2,318,883	0.57
Crédit Agricole SA FRN 21/09/2029	3,000,000	2,722,140	0.66
Credit Mutuel Arkea 0.875% 11/03/2033	1,000,000	814,780	0.20
Credit Mutuel Arkea 4.25% 01/12/2032	1,300,000	1,360,359	0.33
Crédit Mutuel Arkea FRN 11/06/2029	1,600,000	1,498,656	0.36
Electricité de France SA 1% 29/11/2033	1,600,000	1,297,184	0.31
Electricité de France SA 4.75% 12/10/2034	2,000,000	2,169,240	0.53
Electricité de France SA FRN Perp.	100,000	101,062	0.03
Electricité de France SA FRN Perp.	3,000,000	2,935,830	0.71
Engie SA 3.875% 06/12/2033	1,600,000	1,647,600	0.40
Gecina SA 0.875% 30/06/2036	1,000,000	750,740	0.18
Holding D Infrastructure 0.625% 14/09/2028	1,500,000	1,369,380	0.33
Holding D Infrastructure 1.475% 18/01/2031	1,500,000	1,335,810	0.32
Icade Sante SAS 1.375% 17/09/2030	1,000,000	878,160	0.21
La Banque Postale 0.75% 23/06/2031	1,500,000	1,254,270	0.30
La Banque Postale Home Loan 1.625% 12/05/2030	2,100,000	1,979,880	0.48
Orange SA FRN Perp.	400,000	398,328	0.10
Orange SA FRN Perp.	700,000	745,542	0.18
Régie Autonome Des Transports 0.35% 20/06/2029	3,000,000	2,684,790	0.65
Société Générale SA FRN 02/12/2027	2,100,000	1,999,179	0.49
Société Générale SA FRN 06/09/2032	1,000,000	1,039,040	0.25
Société Générale SA FRN 28/09/2029	2,800,000	2,928,576	0.71

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Francia (continuación)			
Unibail Rodamco Westfield SE 3.875% 11/09/2034	1,200,000	1,197,264	0.29
Unibail Rodamco Westfield SE FRN Perp.	2,000,000	2,189,390	0.53
		59,632,163	**14.45**
Irlanda			
AIB Group Plc FRN 04/04/2028	3,140,000	3,094,596	0.75
AIB Group Plc FRN 20/05/2035	2,000,000	2,061,465	0.50
Vodafone Internat Finance 3.75% 02/12/2034	1,500,000	1,548,855	0.38
		6,704,916	**1.63**
Italia			
Acea SpA 0.25% 28/07/2030	1,500,000	1,290,375	0.31
Assicurazioni Generali SpA 2.429% 14/07/2031	1,000,000	941,496	0.23
Banco BPM SpA FRN 09/09/2030	1,283,000	1,302,091	0.32
Intesa Sanpaolo SpA 4.75% 06/09/2027	1,576,000	1,650,466	0.40
Mediobanca - Banca di Credito Finanziario SpA FRN 04/07/2030	1,026,000	1,054,831	0.26
Mediobanca - Banca di Credito Finanziario SpA FRN 13/09/2027	1,552,000	1,603,449	0.39
Terna SpA 3.875% 24/07/2033	1,200,000	1,240,956	0.30
Terna SpA FRN Perp.	2,000,000	1,921,680	0.47
Terna SpA FRN Perp.	2,000,000	2,067,280	0.50
		13,072,624	**3.18**
Japón			
Asahi Group Holdings Ltd 3.464% 16/04/2032	1,371,000	1,390,975	0.34
East Japan Railway Co 4.389% 05/09/2043	1,000,000	1,092,840	0.27
Takeda Pharmaceutical Co Ltd 3% 21/11/2030	1,500,000	1,493,250	0.36
		3,977,065	**0.97**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Luxemburgo			
SEGRO Capital Sarl 1.25% 23/03/2026	1,042,000	1,023,775	0.25
		1,023,775	**0.25**
Noruega			
Telenor ASA 4% 03/10/2030	1,300,000	1,366,222	0.33
		1,366,222	**0.33**
Países Bajos			
Achmea Bank NV 3% 07/02/2034	1,100,000	1,102,145	0.27
ASR Nederland NV FRN 02/05/2049	1,500,000	1,479,960	0.36
BMW Intl Investment BV 3.125% 27/08/2030	1,500,000	1,500,720	0.36
Cooperatieve Rabobank UA 3.106% 07/06/2033	2,000,000	2,039,260	0.50
Cooperatieve Rabobank UA 3.296% 22/11/2028	2,700,000	2,777,571	0.69
Heineken NV 3.875% 23/09/2030	1,072,000	1,125,471	0.27
Iberdrola International BV FRN Perp.	1,600,000	1,539,136	0.37
ING Bank NV 2.75% 10/01/2032	1,700,000	1,695,546	0.41
Koninklijke KPN NV 3.875% 03/07/2031	1,000,000	1,044,130	0.25
LKQ Dutch Bond BV 4.125% 13/03/2031	1,700,000	1,740,188	0.42
NN Group NV FRN 03/11/2043	1,807,000	2,035,893	0.49
		18,080,020	**4.39**
Portugal			
Energias de Portugal SA FRN 20/07/2080	4,000,000	3,948,336	0.96
		3,948,336	**0.96**
Reino Unido			
Amcor UK Finance Plc 1.125% 23/06/2027	2,600,000	2,482,558	0.60
Barclays Bank Plc FRN 28/01/2028	1,377,000	1,319,868	0.32
GSK Capital BV 2.875% 19/11/2031	1,300,000	1,293,266	0.31

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Reino Unido (continuación)			
Motability Operations 3.625% 24/07/2029	1,075,000	1,099,166	0.27
National Grid Plc 0.25% 01/09/2028	3,000,000	2,723,070	0.66
Natwest Group Plc FRN 14/03/2028	1,818,000	1,886,048	0.46
Natwest Group Plc FRN 26/02/2030	2,000,000	1,821,760	0.44
Reckitt Benckiser Treasury Services Plc 3.875% 14/09/2033	574,000	593,338	0.14
		13,219,074	**3.20**
Suecia			
Skandinaviska Enskilda 4.375% 06/11/2028	822,000	864,785	0.21
Telia company AB FRN 21/12/2082	957,000	982,820	0.24
		1,847,605	**0.45**
Suiza			
Aptiv Plc 1.6% 15/09/2028	2,000,000	1,905,872	0.46
		1,905,872	**0.46**
BONOS TOTALES		**196,153,914**	**47.62**
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES			
Alemania			
Germany (Fed Rep) 0.01% 15/08/2050	17,800,000	9,368,318	2.27
Germany (Fed Rep) 3.25% 04/07/2042	3,561,047	3,884,710	0.94
Germany (Fed Rep) 4.25% 04/07/2039	2,750,000	3,302,970	0.80
		16,555,998	**4.01**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES (CONTINUACIÓN)			
Austria			
Austria (Republic of) 1.85% 23/05/2049	3,054,000	2,459,753	0.60
Austria (Republic of) 2.4% 23/05/2034	3,000,000	2,910,480	0.71
Austria (Republic of) 2.9% 20/02/2033	4,140,000	4,198,581	1.02
Austria (Republic of) 2.9% 23/05/2029	2,000,000	2,043,140	0.50
		11,611,954	**2.83**
Bélgica			
Belgium (Kingdom of) 1.25% 22/04/2033	3,411,594	3,025,947	0.73
Belgium (Kingdom of) 1.4% 22/06/2053	1,500,000	939,780	0.23
Belgium (Kingdom of) 1.7% 22/06/2050	1,000,000	703,460	0.17
Belgium (Kingdom of) 2.75% 22/04/2039	2,800,000	2,652,804	0.64
Belgium (Kingdom of) 3.75% 22/06/2045	1,600,000	1,681,760	0.41
		9,003,751	**2.18**
Chile			
Chile (Republic of) 0.555% 21/01/2029	2,000,000	1,804,300	0.44
Chile (Republic of) 0.83% 02/07/2031	5,000,000	4,244,950	1.03
Chile (Republic of) 1.25% 29/01/2040	1,000,000	709,550	0.17
		6,758,800	**1.64**
Corea, República de			
Korea (Republic of) 0.01% 15/10/2026	947,000	902,643	0.22
		902,643	**0.22**
Eslovenia			
Slovenija (Republic of) 0.125% 01/07/2031	2,000,000	1,702,820	0.41
		1,702,820	**0.41**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES (CONTINUACIÓN)			
España			
Spain (Kingdom of) 0.8% 30/07/2029	3,000,000	2,778,690	0.67
Spain (Kingdom of) 1% 30/07/2042	6,569,000	4,467,577	1.08
Spain (Kingdom of) 1.25% 31/10/2030	5,900,000	5,460,804	1.33
Spain (Kingdom of) 1.3% 31/10/2026	7,000,000	6,889,050	1.67
Spain (Kingdom of) 1.95% 30/04/2026	1,900,000	1,894,699	0.46
Spain (Kingdom of) 1.95% 30/07/2030	2,250,000	2,175,435	0.53
Spain (Kingdom of) 2.55% 31/10/2032	4,700,000	4,604,543	1.12
Spain (Kingdom of) 2.9% 31/10/2046	5,000,000	4,529,300	1.10
Spain (Kingdom of) 3.25% 30/04/2034	4,900,000	4,991,924	1.21
Spain (Kingdom of) 4.2% 31/01/2037	1,160,000	1,274,527	0.31
		39,066,549	**9.48**
Francia			
BPI France Financement SA 2.125% 29/11/2027	3,000,000	2,965,440	0.72
France (Republic of) - Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale 3.125% 01/03/2030	2,000,000	2,033,800	0.49
France (Republic of) - Caisse Française de Financement Local 3.125% 24/11/2033	1,500,000	1,509,915	0.37
France (Republic of) 0.5% 25/06/2044	12,000,000	6,970,320	1.70
France (Republic of) 0.75% 25/05/2028	2,000,000	1,889,080	0.46
France (Republic of) 1.5% 25/05/2050	770,000	500,877	0.12
France (Republic of) 3% 25/06/2049	7,700,000	6,956,796	1.69
France (Republic of) 3.5% 25/11/2033	6,400,000	6,585,216	1.60
France (Republic of) 4% 25/04/2055	600,000	630,432	0.15
Régie Autonome Des Transports 3.25% 25/05/2034	800,000	792,712	0.19

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES (CONTINUACIÓN)			
Francia (continuación)			
UNEDIC 0.01% 25/05/2031	1,500,000	1,249,980	0.30
UNEDIC 0.01% 25/11/2028	3,000,000	2,707,950	0.66
UNEDIC 0.01% 25/11/2031	4,000,000	3,274,240	0.79
UNEDIC 0.1% 25/11/2026	3,000,000	2,872,710	0.70
UNEDIC 0.25% 16/07/2035	1,500,000	1,106,550	0.27
		42,046,018	**10.21**
Irlanda			
Ireland (Republic of) 3% 18/10/2043	1,100,000	1,120,141	0.27
		1,120,141	**0.27**
Italia			
Italy (Republic of) 0.75% 30/06/2029	3,000,000	2,711,280	0.66
Italy (Republic of) 0.95% 15/09/2027	7,000,000	6,728,400	1.63
Italy (Republic of) 1% 11/02/2030	4,000,000	3,596,040	0.87
Italy (Republic of) 1% 21/09/2028	3,000,000	2,791,890	0.68
Italy (Republic of) 1.5% 30/04/2045	5,220,000	3,519,220	0.85
Italy (Republic of) 2% 20/04/2027	1,700,000	1,675,520	0.41
Italy (Republic of) 2.125% 21/03/2026	3,000,000	2,982,900	0.72
Italy (Republic of) 3.45% 15/07/2031	1,000,000	1,019,770	0.25
Italy (Republic of) 4% 30/04/2035	9,000,000	9,455,940	2.30
Italy (Republic of) 4% 30/10/2031	7,600,000	8,044,448	1.95
Italy (Republic of) 4.5% 01/10/2053	1,437,000	1,533,610	0.37
Italy (Republic of) 4.75% 01/09/2044	3,200,000	3,556,128	0.86
		47,615,146	**11.55**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES (CONTINUACIÓN)			
Países Bajos			
BNG Bank NV 3% 11/01/2033	3,800,000	3,860,116	0.94
Neder Waterschapsbank 0.01% 08/09/2031	2,000,000	1,678,220	0.41
Neder Waterschapsbank 0.125% 28/05/2027	2,400,000	2,276,424	0.55
Neder Waterschapsbank 1.25% 07/06/2032	300,000	270,360	0.07
Neder Waterschapsbank 1.625% 29/01/2048	100,000	74,404	0.02
		8,159,524	**1.99**
Portugal			
Portugal (Republic of) 1.15% 11/04/2042	1,900,000	1,384,359	0.34
Portugal (Republic of) 3.625% 12/06/2054	1,100,000	1,138,324	0.28
		2,522,683	**0.62**
Rumanía			
Romania (Government of) 2% 14/04/2033	2,000,000	1,519,600	0.37
		1,519,600	**0.37**
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES TOTAL		**188,585,627**	**45.78**
FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS			
Francia			
AXA Trésor Court Terme Capitalisation EUR	7,184	18,530,835	4.49
		18,530,835	**4.49**
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS		**18,530,835**	**4.49**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		**403,270,376**	**97.89**
Total Cartera de inversión		**403,270,376**	**97.89**
Tesoría y equivalentes de tesorería		5,230,381	1.27
Otros Activos Netos		3,456,741	0.84
TOTAL PATRIMONIO NETO		**411,957,498**	**100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Futuros

Descripción	Moneda	Cantidad	Compromiso	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
No asignada a una Clase de Acciones determinada					
EURO-BOBL FUTURE MAR25	EUR	175	20,625,500	06/03/2025	(273,010)
EURO-BUND FUTURE MAR25	EUR	87	11,609,280	06/03/2025	(20,570)
EURO-BUXL 30Y BND MAR25	EUR	(78)	(10,349,040)	06/03/2025	646,360
EURO-SCHATZ FUT MAR25	EUR	231	24,713,535	06/03/2025	(94,525)
EURO-BTP FUTURE MAR25	EUR	7	839,860	06/03/2025	(17,570)
EURO-OAT FUTURE MAR25	EUR	(31)	(3,825,400)	06/03/2025	82,770
				Total	**323,455**

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Deuda soberana y de entidades supranacionales	47.44
Bancos	23.60
Fondos de inversión abiertos	4.49
Aparatos y componentes eléctricos	3.57
Servicios financieros	2.69
Inmobiliarias	2.46
Servicios públicos	2.39
Comunicaciones	1.48
Automóviles	1.13
Industriales	0.92
Internet, software y servicios de TI	0.92
Títulos respaldados por hipotecas o activos	0.84
Seguros	0.82
Materiales y productos de construcción	0.81
Servicios y suministros comerciales	0.65
Tráfico y transporte	0.56
Ingeniería y construcción	0.50
Alimentación y bebidas	0.43
Ingeniería mecánica y equipos industriales	0.40
Bienes de consumo, no cíclicos	0.36
Tecnología	0.30
Fabricación varia	0.29
Bienes de consumo, cíclicos	0.29
Productos farmacéuticos y biotecnología	0.22
Productos químicos	0.19
Productos y artículos para el hogar	0.14
Total	**97.89**

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
BONOS			
Alemania			
Allianz SE FRN 05/07/2052	3,500,000	3,601,815	0.51
Commerzbank AG 3.125% 13/06/2033	4,000,000	4,098,560	0.58
Continental AG 4% 01/06/2028	3,500,000	3,617,670	0.51
Deutsche Bank AG FRN 05/09/2030	4,400,000	4,683,844	0.66
Deutsche Bank AG FRN 11/01/2029	3,500,000	3,715,740	0.52
Deutsche Lufthansa AG 4% 21/05/2030	1,809,000	1,874,739	0.26
E.ON SE 3.125% 05/03/2030	1,675,000	1,682,806	0.24
E.ON SE 3.5% 12/01/2028	3,586,000	3,665,322	0.52
E.ON SE 3.75% 01/03/2029	2,067,000	2,142,921	0.30
Eurogrid GmbH 3.279% 05/09/2031	2,000,000	2,005,320	0.28
Eurogrid GmbH 3.915% 01/02/2034	600,000	620,532	0.09
Ewe AG 0.25% 08/06/2028	3,200,000	2,923,680	0.41
Mercedes Benz Group AG 0.75% 10/09/2030	3,430,000	3,020,321	0.43
Merck KgaA FRN 27/08/2054	1,500,000	1,513,230	0.21
Munich Re FRN 26/05/2042	5,000,000	4,174,300	0.59
Vonovia Finance BV 1% 09/07/2030	3,000,000	2,651,550	0.37
Vonovia SE 1.875% 28/06/2028	2,100,000	2,026,563	0.29
		48,018,913	**6.77**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Australia			
Australia and New Zealand Banking Group Ltd FRN 03/02/2033	2,375,000	2,492,562	0.35
Australia Pacific Airport 4.375% 24/05/2033	2,000,000	2,116,620	0.30
Commonwealth Bank of Australia FRN 04/06/2034	2,095,000	2,162,983	0.30
Vicinity Centres Trust 1.125% 07/11/2029	3,000,000	2,696,790	0.38
		9,468,955	**1.33**
Austria			
Erste Group Bank AG 0.875% 13/05/2027	2,800,000	2,681,028	0.38
Erste Group Bank AG FRN 08/09/2031	5,500,000	5,368,385	0.76
Raiffeisen Bank International FRN 02/01/2035	1,100,000	1,130,646	0.16
Raiffeisen Bank International FRN 18/06/2032	1,900,000	1,837,015	0.26
Raiffeisen Bank International FRN 31/05/2030	5,000,000	5,218,050	0.73
		16,235,124	**2.29**
Bélgica			
Anheuser Busch Inbev SA 1.65% 28/03/2031	3,000,000	2,784,270	0.39
Anheuser Busch Inbev SA 3.45% 22/09/2031	1,047,000	1,073,583	0.15
Belfius Bank SA 0.375% 08/06/2027	2,800,000	2,642,500	0.37
Belfius Bank SA 3.875% 12/06/2028	2,300,000	2,375,440	0.33
Belfius Bank SA 4.125% 12/09/2029	1,200,000	1,259,292	0.18
Belfius Bank SA FRN 11/06/2035	2,900,000	3,024,178	0.43
Elia Transmission Belgium NV 3.625% 18/01/2033	700,000	717,458	0.10
KBC Groep NV FRN 16/06/2027	6,000,000	5,805,480	0.82
Solvay SA 3.875% 03/04/2028	800,000	817,248	0.12
		20,499,449	**2.89**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Dinamarca			
Carlsberg Breweries AS 3.5% 26/11/2026	1,792,000	1,820,475	0.26
Nykredit Realkredit AS 3.875% 05/07/2027	1,024,000	1,046,149	0.15
Orsted A/S 3.25% 13/09/2031	2,000,000	1,996,560	0.28
Orsted A/S 3.75% 01/03/2030	2,026,000	2,083,579	0.29
		6,946,763	**0.98**
España			
Abertis Infraestructuras SA 3% 27/03/2031	3,000,000	2,988,240	0.42
Abertis Infraestructuras SA 4.125% 31/01/2028	1,400,000	1,446,214	0.20
Amadeus IT Group SA 3.5% 21/03/2029	1,500,000	1,529,040	0.22
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 0.5% 14/01/2027	3,000,000	2,867,130	0.40
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 0.75% 04/06/2025	1,100,000	1,090,045	0.15
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4.375% 14/10/2029	3,300,000	3,521,001	0.50
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA FRN 08/02/2036	5,800,000	6,061,522	0.85
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA FRN 13/01/2031	2,000,000	2,121,660	0.30
Banco de Sabadell SA FRN 27/05/2031	3,800,000	3,811,210	0.54
Banco Santander SA FRN 02/04/2029	2,900,000	2,907,598	0.41
Banco Santander SA FRN 18/10/2027	5,800,000	5,968,026	0.84
Caixabank SA 4.25% 06/09/2030	2,000,000	2,124,540	0.30
Caixabank SA FRN 09/02/2032	1,800,000	1,869,552	0.26
Caixabank SA FRN 10/07/2026	3,700,000	3,654,823	0.51
EDP Servicios Financieros Espana SA 4.125% 04/04/2029	4,158,000	4,338,915	0.61

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
España (continuación)			
Iberdrola Finanzas SAU 1.375% 11/03/2032	1,700,000	1,513,204	0.21
Iberdrola Finanzas SAU 2.625% 30/03/2028	2,600,000	2,590,744	0.36
Iberdrola Finanzas SAU 3.375% 22/11/2032	2,000,000	2,030,540	0.29
Iberdrola Finanzas SAU FRN 25/01/2030	1,300,000	1,344,200	0.19
Iberdrola Finanzas SAU FRN Perp.	2,000,000	2,029,400	0.29
Inmobiliaria Colonial Socimi SA 1.35% 14/10/2028	3,100,000	2,924,106	0.41
Merlin Properties Socimi 2.375% 13/07/2027	3,000,000	2,967,270	0.42
Red Electrica Corporacion SA FRN Perp.	1,600,000	1,646,256	0.23
Telefonica Emisiones SAU 2.592% 25/05/2031	3,000,000	2,904,810	0.41
Telefonica Emisiones SAU 3.698% 24/01/2032	3,000,000	3,068,550	0.43
		69,318,596	**9.75**
Estados Unidos			
Becton Dickinson & Co 3.519% 08/02/2031	1,157,000	1,177,393	0.17
Becton Dickinson & Co 3.828% 07/06/2032	1,374,000	1,411,313	0.20
BMW US Capital LLC 3.375% 02/02/2034	2,000,000	1,986,540	0.28
Citigroup Inc FRN 22/09/2028	4,500,000	4,594,977	0.65
Danaher Corp 2.5% 30/03/2030	3,641,000	3,573,282	0.50
Eli Lilly & Co 0.5% 14/09/2033	3,000,000	2,474,490	0.35
Goldman Sachs Group Inc 4% 21/09/2029	5,540,000	5,791,814	0.82
Harley-Davidson Financial Services 5.125% 05/04/2026	2,726,000	2,788,320	0.39
Honeywell International Inc 3.375% 01/03/2030	4,204,000	4,264,966	0.60
Kellanova Co 3.75% 16/05/2034	864,000	884,038	0.12
Kraft Heinz Foods Company 2.25% 25/05/2028	3,300,000	3,243,092	0.46

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Kraft Heinz Foods Company 3.5% 15/03/2029	1,549,000	1,580,527	0.22
Linde Plc 3.5% 04/06/2034	4,400,000	4,495,381	0.63
Morgan Stanley FRN 02/03/2029	1,157,000	1,214,620	0.17
Morgan Stanley FRN 21/03/2030	1,225,000	1,257,448	0.18
Morgan Stanley FRN 25/10/2028	2,000,000	2,101,958	0.30
Morgan Stanley FRN 26/10/2029	3,361,000	3,061,858	0.43
National Grid North America Inc 3.724% 25/11/2034	3,002,000	3,020,018	0.43
Pepsico Inc 0.5% 06/05/2028	2,619,000	2,443,989	0.34
Prologis Euro Finance 4% 05/05/2034	1,914,000	1,974,109	0.28
The Coca-Cola Co 0.4% 06/05/2030	2,714,000	2,387,360	0.34
The Coca-Cola Co 3.125% 14/05/2032	1,159,000	1,166,912	0.16
Verizon Communications Inc 0.375% 22/03/2029	5,500,000	4,961,274	0.70
		61,855,679	**8.72**
Finlandia			
Hemso Treasury OYJ 0.01% 19/01/2028	2,319,000	2,111,496	0.30
Nordea Bank ABP 0.5% 19/03/2031	3,513,000	3,007,514	0.42
Nordea Bank ABP 3.625% 15/03/2034	4,628,000	4,698,808	0.66
Nordea Bank ABP FRN 06/09/2026	2,230,000	2,251,653	0.32
		12,069,471	**1.70**
Francia			
Aéroports de Paris SA 2.75% 02/04/2030	2,000,000	1,958,980	0.28
Arkema SA 0.125% 14/10/2026	2,000,000	1,913,940	0.27
Arkema SA 1.5% 20/01/2025	800,000	799,320	0.11
AXA SA 3.625% 10/01/2033	1,344,000	1,403,875	0.20
AXA SA 3.75% 12/10/2030	2,059,000	2,152,314	0.30

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Francia (continuación)			
AXA SA FRN 07/10/2041	5,500,000	4,774,770	0.67
Banque Fédérative du Crédit Mutuel SA 5.125% 13/01/2033	6,900,000	7,340,909	1.02
BNP Paribas SA 4.095% 13/02/2034	1,900,000	1,954,036	0.28
BNP Paribas SA FRN 10/01/2031	4,100,000	4,240,384	0.60
BNP Paribas SA FRN 14/10/2027	3,100,000	2,960,438	0.42
BNP Paribas SA FRN 23/01/2027	4,800,000	4,758,336	0.67
BNP Paribas SA FRN 28/08/2034	1,800,000	1,816,506	0.26
BPCE SA 4.5% 13/01/2033	2,900,000	3,047,465	0.43
BPCE SA FRN 02/02/2034	3,300,000	3,033,558	0.43
BPCE SA FRN 14/01/2028	3,500,000	3,321,990	0.47
BPCE SA FRN 14/06/2034	3,000,000	3,206,400	0.45
BPCE SA FRN 25/01/2035	2,900,000	3,036,068	0.43
Carrefour SA 2.625% 15/12/2027	2,600,000	2,579,798	0.36
Carrefour SA 3.625% 17/10/2032	3,000,000	2,998,680	0.42
Carrefour SA 4.125% 12/10/2028	2,300,000	2,387,216	0.34
CNP Assurances SA FRN 30/06/2051	3,900,000	3,595,254	0.51
Compagnie Générale des Établissements Michelin 3.125% 16/05/2031	1,700,000	1,706,613	0.24
Covivio Hotels Saca 1% 27/07/2029	3,300,000	2,968,482	0.42
Credit Agricole Assurances SA 4.5% 17/12/2034	1,100,000	1,124,882	0.16
Crédit Agricole SA 2.5% 22/04/2034	3,100,000	2,829,866	0.40
Crédit Agricole SA FRN 11/07/2029	8,100,000	8,383,337	1.17
Crédit Agricole SA FRN 28/08/2033	3,900,000	4,131,699	0.58
Crédit Mutuel Arkea 0.875% 07/05/2027	4,600,000	4,390,516	0.62
Danone SA 0.395% 10/06/2029	1,200,000	1,086,540	0.15
Danone SA 0.571% 17/03/2027	1,600,000	1,536,048	0.22

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Francia (continuación)			
Danone SA 3.47% 22/05/2031	4,200,000	4,299,624	0.61
Dassault Systemes 0.125% 16/09/2026	2,100,000	2,011,086	0.28
Dassault Systemes 0.375% 16/09/2029	2,000,000	1,785,720	0.25
Edenred SE 3.625% 05/08/2032	1,400,000	1,409,128	0.20
Edenred SE 3.625% 13/06/2031	2,100,000	2,118,732	0.30
Electricité de France SA 4.375% 12/10/2029	4,500,000	4,737,105	0.67
Electricité de France SA 4.75% 12/10/2034	1,000,000	1,084,620	0.15
Engie SA 3.625% 11/01/2030	3,500,000	3,582,145	0.50
Engie SA FRN Perp.	3,200,000	3,322,176	0.47
Engie SA FRN Perp.	1,400,000	1,235,332	0.17
EssilorLuxottica SA 2.875% 05/03/2029	3,000,000	3,012,810	0.42
Groupama Assurances Mutuelles SA 0.75% 07/07/2028	4,000,000	3,669,560	0.52
Holding D Infrastructure 1.475% 18/01/2031	5,600,000	4,987,024	0.70
Icade SA 1% 19/01/2030	2,100,000	1,847,496	0.26
JCDecaux SE 5% 11/01/2029	3,100,000	3,285,628	0.46
Kering SA 0.75% 13/05/2028	3,000,000	2,800,710	0.39
La Banque Postale 0.75% 23/06/2031	4,600,000	3,846,428	0.54
Legrand SA 0.375% 06/10/2031	2,000,000	1,684,040	0.24
L'Oreal SA 0.875% 29/06/2026	2,100,000	2,050,230	0.29
Orange SA FRN 29/10/2049	2,040,000	2,097,630	0.30
Orange SA FRN Perp.	2,000,000	2,052,980	0.29
Orange SA FRN Perp.	2,700,000	2,439,963	0.34
Orange SA FRN Perp.	2,100,000	1,956,423	0.28
Orange SA FRN Perp.	400,000	398,328	0.06
Pernod Ricard SA 3.375% 07/11/2030	2,700,000	2,732,427	0.38
Pernod Ricard SA 3.75% 15/09/2027	1,300,000	1,331,499	0.19
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Francia (continuación)			
RCI Banque SA 3.75% 04/10/2027	2,500,000	2,529,250	0.36
RCI Banque SA 4.875% 21/09/2028	3,924,000	4,104,308	0.58
Sanofi 1.5% 01/04/2030	2,600,000	2,444,260	0.34
Schneider Electric SA 3% 03/09/2030	1,300,000	1,315,743	0.19
Société Générale SA 4.25% 16/11/2032	3,800,000	4,041,300	0.57
Société Générale SA FRN 13/11/2030	3,200,000	3,193,056	0.45
Unibail Rodamco Westfield SE 1% 27/02/2027	800,000	773,368	0.11
Unibail Rodamco Westfield SE 3.875% 11/09/2034	1,600,000	1,596,352	0.22
Unibail Rodamco Westfield SE FRN Perp.	2,600,000	2,846,207	0.40
		180,060,908	**25.36**
Irlanda			
AIB Group Plc FRN 20/05/2035	1,250,000	1,288,416	0.18
Kerry Group Finance Services 3.375% 05/03/2033	3,604,000	3,599,964	0.51
Vodafone Internat Finance 3.375% 01/08/2033	5,000,000	5,033,250	0.71
		9,921,630	**1.40**
Italia			
Assicurazioni Generali SpA 2.429% 14/07/2031	3,800,000	3,577,686	0.50
Assicurazioni Generali SpA 5.272% 12/09/2033	2,151,000	2,370,574	0.33
Assicurazioni Generali SpA 5.8% 06/07/2032	3,971,000	4,486,118	0.63
Enel SpA FRN 24/11/2081	2,000,000	1,991,250	0.28
Enel SpA FRN Perp.	2,129,000	2,182,225	0.31
Enel SpA FRN Perp.	474,000	530,117	0.07
Hera SpA 4.25% 20/04/2033	1,852,000	1,956,175	0.28
Intesa Sanpaolo SpA 0.75% 16/03/2028	3,100,000	2,899,430	0.41
Intesa Sanpaolo SpA 1.75% 20/03/2028	3,800,000	3,662,972	0.52

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Italia (continuación)			
Intesa Sanpaolo SpA FRN 08/03/2028	4,411,000	4,595,071	0.65
Italgas SpA 3.125% 08/02/2029	1,359,000	1,365,659	0.19
Mediobanca - Banca di Credito Finanziario SpA FRN 17/07/2029	4,300,000	4,009,965	0.56
Terna SpA 0.375% 23/06/2029	1,500,000	1,341,435	0.19
Terna SpA 1% 10/04/2026	1,712,000	1,677,555	0.24
Unicredit SpA 4.2% 11/06/2034	6,000,000	6,168,960	0.87
		42,815,192	**6.03**
Japón			
Asahi Group Holdings Ltd 0.336% 19/04/2027	1,949,000	1,848,042	0.26
Mizuho Financial Group 3.767% 27/08/2034	3,000,000	3,049,680	0.43
NTT Finance Corp 0.342% 03/03/2030	3,000,000	2,615,790	0.37
NTT Finance Corp 0.399% 13/12/2028	3,839,000	3,494,680	0.49
		11,008,192	**1.55**
Liechtenstein			
Swiss Life Finance I Ltd 0.5% 15/09/2031	2,000,000	1,687,780	0.24
Swiss Life Finance I Ltd 3.25% 31/08/2029	2,000,000	2,023,800	0.28
		3,711,580	**0.52**
Luxemburgo			
Aroundtown SA 4.8% 16/07/2029	6,500,000	6,735,884	0.94
Becton Dickinson Euro 0.334% 13/08/2028	2,016,000	1,843,713	0.26
Becton Dickinson Euro 3.553% 13/09/2029	3,014,000	3,082,478	0.43
Logicor Financing Sarl 0.875% 14/01/2031	2,400,000	2,046,192	0.29
Logicor Financing Sarl 1.5% 13/07/2026	2,772,000	2,721,744	0.38
Nestle Finance Intl Ltd 0.01% 03/12/2025	1,638,000	1,602,193	0.23

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Luxemburgo (continuación)			
Nestle Finance Intl Ltd 3.5% 13/12/2027	2,560,000	2,630,298	0.37
Prologis International Fund II 0.875% 09/07/2029	2,282,000	2,075,662	0.29
		22,738,164	**3.19**
Noruega			
DNB Bank ASA FRN 21/09/2027	3,396,000	3,417,463	0.48
Statkraft AS 2.875% 13/09/2029	1,571,000	1,574,833	0.22
		4,992,296	**0.70**
Países Bajos			
Alliander NV 2.625% 09/09/2027	1,062,000	1,063,529	0.15
Alliander NV 3.25% 13/06/2028	1,747,000	1,778,760	0.25
BMW Finance NV 3.25% 22/07/2030	4,000,000	4,095,280	0.58
BMW Intl Investment BV 3.125% 27/08/2030	2,820,000	2,821,354	0.40
BMW Intl Investment BV 3.5% 17/11/2032	3,175,000	3,223,609	0.45
Citycon Treasury BV 1.625% 12/03/2028	1,595,000	1,461,993	0.21
Coca Cola HBC Finance BV 0.625% 21/11/2029	2,375,000	2,136,075	0.30
Cooperatieve Rabobank UA 3.822% 26/07/2034	1,200,000	1,241,640	0.17
Cooperatieve Rabobank UA 4% 10/01/2030	5,000,000	5,213,850	0.73
Cooperatieve Rabobank UA FRN 27/01/2028	2,800,000	2,899,036	0.41
De Volksbank NV 3.625% 21/10/2031	2,200,000	2,216,434	0.31
De Volksbank NV 4.875% 07/03/2030	2,900,000	3,090,008	0.44
De Volksbank NV FRN 04/05/2027	1,000,000	990,770	0.14
De Volksbank NV FRN 22/10/2030	6,400,000	6,336,384	0.88
EDP Finance 3.875% 11/03/2030	3,510,000	3,630,744	0.51
Enel Finance International NV 0.875% 17/01/2031	1,100,000	963,545	0.14

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Países Bajos (continuación)			
Enel Finance International NV 3.875% 09/03/2029	3,000,000	3,114,840	0.44
Enel Finance International NV 4% 20/02/2031	2,378,000	2,484,392	0.35
Essity Capital BV 3% 21/09/2026	1,932,000	1,940,829	0.27
Iberdrola International BV FRN Perp.	3,000,000	2,998,050	0.42
Iberdrola International BV FRN Perp.	2,300,000	2,093,828	0.29
ING Groep NV FRN 12/08/2029	1,500,000	1,541,160	0.22
LeasePlan Corporation NV 0.25% 07/09/2026	4,004,000	3,836,473	0.54
LKQ Dutch Bond BV 4.125% 13/03/2031	3,000,000	3,070,920	0.43
NN Group NV 1.625% 01/06/2027	1,275,000	1,251,349	0.18
NN Group NV FRN 03/11/2043	4,645,000	5,233,382	0.74
Peugeot SA 2.75% 15/05/2026	5,900,000	5,886,135	0.83
Prosus NV 1.288% 13/07/2029	2,000,000	1,810,820	0.25
REN Finance BV 3.5% 27/02/2032	980,000	983,675	0.14
Toyota Motor Finance BV 3.5% 13/01/2028	1,500,000	1,527,735	0.22
Unilever Finance 3.25% 15/02/2032	975,000	994,598	0.14
		81,931,197	**11.53**
Portugal			
Brisa Concessao Rodov SA 2.375% 10/05/2027	2,000,000	1,982,080	0.28
		1,982,080	**0.28**
Reino Unido			
Amcor UK Finance Plc 1.125% 23/06/2027	3,815,000	3,642,676	0.51
Astrazeneca Plc 0.375% 03/06/2029	2,693,000	2,430,029	0.34
Astrazeneca Plc 3.625% 03/03/2027	2,213,000	2,262,217	0.32
Brambles Finance Plc 4.25% 22/03/2031	3,100,000	3,282,249	0.46

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Reino Unido (continuación)			
Coca Cola Europacific 3.25% 21/03/2032	1,115,000	1,121,032	0.16
Diageo Finance Plc 3.125% 28/02/2031	4,615,000	4,645,967	0.65
Lloyds Banking Group Plc FRN 06/11/2030	3,635,000	3,679,856	0.52
Motability Operations 0.125% 20/07/2028	3,072,000	2,795,260	0.39
National Grid Plc 0.25% 01/09/2028	2,293,000	2,081,333	0.29
Natwest Group Plc FRN 14/09/2029	3,462,000	3,170,015	0.45
Natwest Markets Plc 0.125% 18/06/2026	1,000,000	963,520	0.14
Reckitt Benckiser Treasury Services Plc 3.625% 14/09/2028	3,132,000	3,213,902	0.45
Segro Plc 3.5% 24/09/2032	1,761,000	1,757,390	0.25
Standard Chartered Plc FRN 02/07/2027	1,739,000	1,690,917	0.24
Standard Chartered Plc FRN 04/03/2032	2,050,000	2,125,440	0.30
Virgin Money UK Plc FRN 29/10/2028	5,583,000	5,818,435	0.82
Vodafone Group Plc 0.9% 24/11/2026	2,648,000	2,568,719	0.36
		47,248,957	**6.65**
Suecia			
Essity AB 1.625% 30/03/2027	3,300,000	3,218,193	0.45
Svenska Handelsbanken AB 3.25% 27/08/2031	2,484,000	2,502,009	0.35
Telia company AB FRN 21/12/2082	2,196,000	2,255,248	0.32
Vattenfall AB 0.125% 12/02/2029	1,188,000	1,070,234	0.15
Volvo Treasury AB 3.875% 29/08/2026	2,358,000	2,396,624	0.34
		11,442,308	**1.61**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Suiza			
UBS Group AG 1.25% 01/09/2026	3,000,000	2,919,090	0.41
UBS Group AG FRN 11/01/2031	4,883,000	5,143,752	0.72
		8,062,842	**1.13**
BONOS TOTALES		**670,328,296**	**94.38**
FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS			
Francia			
AXA Trésor Court Terme Capitalisation EUR	13,642	35,189,348	4.94
		35,189,348	**4.94**
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS		**35,189,348**	**4.94**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		**705,517,644**	**99.32**
Total Cartera de inversión		**705,517,644**	**99.32**
Tesoría y equivalentes de tesorería		217,525	0.03
Otros Activos Netos		4,609,515	0.65
TOTAL PATRIMONIO NETO		**710,344,684**	**100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Bancos	35.02
Servicios financieros	15.47
Aparatos y componentes eléctricos	7.75
Fondos de inversión abiertos	4.94
Seguros	4.28
Comunicaciones	3.82
Alimentación y bebidas	3.78
Industriales	3.53
Inmobiliarias	2.89
Productos farmacéuticos y biotecnología	2.08
Servicios y suministros comerciales	2.01
Automóviles	1.99
Atención sanitaria	1.54
Servicios públicos	1.39
Tráfico y transporte	1.21
Productos químicos	1.13
Tecnología	1.03
Bienes de consumo, no cíclicos	0.79
Ingeniería y construcción	0.61
Fabricación varia	0.50
Bienes de consumo, cíclicos	0.50
Internet, software y servicios de TI	0.47
Productos y artículos para el hogar	0.45
Papel y embalaje	0.42
Suministro de energía y agua	0.41
Comercio al por menor	0.39
Servicios diversificados	0.30
Materiales y productos de construcción	0.26
Deuda soberana y de entidades supranacionales	0.19
Petróleo y gas	0.17
Total	**99.32**

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
RENTA VARIABLE			
Alemania			
2G Energy AG	10,000	230,000	0.11
Basler AG	100,000	612,000	0.28
Cewe Stiftung & Co KGAA	45,000	4,653,000	2.13
Draegerwerk AG	50,000	2,325,000	1.07
Eckert & Ziegler Strahlen und Medizintechnik AG	60,000	2,670,000	1.22
Evotec AG	260,000	2,130,700	0.98
Friedrich Vorwerk Group SE	100,000	2,685,000	1.23
Hypoport AG	8,000	1,344,800	0.62
Instone Real Estate Group AG	100,000	846,000	0.39
JDC Group AG	200,000	4,560,000	2.09
Medios AG	210,000	2,776,200	1.27
MLP AG	806,842	4,945,941	2.27
Nexus AG	30,000	2,076,000	0.95
NORMA Group SE	100,000	1,494,000	0.69
Patrizia Immobilien AG	340,000	2,686,000	1.23
SAF Holland SA	100,000	1,478,000	0.68
SFC Energy AG	90,000	1,548,000	0.71
Suess Microtec SE	30,000	1,459,500	0.67
Tag Immobilien AG	150,000	2,154,000	0.99
Tonies SE	350,000	2,653,000	1.22
Traffic Systems SE	70,000	2,562,000	1.17
		47,889,141	**21.97**
Austria			
Frequentis AG	80,000	2,224,000	1.02
Kapsch TrafficCom AG	150,000	876,000	0.40
S&T AG	140,000	2,724,400	1.25
		5,824,400	**2.67**
Bélgica			
Fagron NV	100,000	1,676,000	0.77
Kinepolis Group NV	70,000	2,758,000	1.26
		4,434,000	**2.03**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Dinamarca			
Better Collective A/S	121,715	1,185,076	0.54
Matas A/S	180,000	3,268,226	1.50
		4,453,302	**2.04**
España			
Atrys Health SA	350,000	1,179,500	0.54
		1,179,500	**0.54**
Finlandia			
Detection Technology OY	100,000	1,530,000	0.70
		1,530,000	**0.70**
Francia			
ABC Arbitrage	300,000	1,437,000	0.66
Ateme SA	220,000	1,196,800	0.55
Broadpeak Sas	315,000	315,000	0.14
Carbios SA	50,000	335,500	0.15
Chargeurs SA	160,000	1,580,800	0.72
Delta Plus Group	25,000	1,395,000	0.64
Ekinops SA	400,000	1,488,000	0.68
Esker SA	19,000	4,955,200	2.27
Exail Technologies SA	246,892	4,286,045	1.97
Exel Industries SA	35,000	1,505,000	0.69
Figeac Aero	240,000	1,430,400	0.66
Fnac Darty SA	70,000	1,998,500	0.92
Guerbet	60,000	1,608,000	0.74
Lectra SA	100,000	2,600,000	1.19
Lumibird	120,000	1,123,200	0.52
Medincell SA	70,000	1,163,400	0.53
Nacon SA	1,200,000	894,000	0.41
Seche Environnement SA	15,000	1,165,500	0.53
Soitec SA	30,000	2,614,500	1.20
TTF Group SA	50,000	1,410,000	0.65
Valneva SE	800,000	1,729,600	0.79
Waga Energy SA	150,000	2,400,000	1.10
		38,631,445	**17.71**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Grecia			
Fourlis SA	750,000	2,782,500	1.28
Lamda Development SA	200,000	1,462,000	0.67
Sarantis SA	210,000	2,284,800	1.05
		6,529,300	**3.00**
Irlanda			
Hostelworld Group Plc	2,150,000	3,510,469	1.61
		3,510,469	**1.61**
Italia			
Antares Vision SpA	800,000	2,496,000	1.14
Avio SpA	200,000	2,780,000	1.27
Cy4gate Spa	300,000	1,482,000	0.68
Dovalue Spa	1,100,000	1,581,800	0.73
I.CO.P. SpA	150,000	1,230,000	0.56
LU-VE SpA	100,000	2,775,000	1.27
Piaggio SpA	860,000	1,874,800	0.86
Powersoft SpA	100,000	1,410,000	0.65
Sanlorenzo SpA	55,000	1,790,250	0.82
Wiit SpA	100,000	1,934,000	0.89
		19,353,850	**8.87**
Luxemburgo			
Sword Group SE	68,000	2,427,600	1.11
		2,427,600	**1.11**
Noruega			
Crayon Group Holding ASA	140,000	1,485,647	0.68
Elliptic Laborator	2,400,000	2,138,678	0.98
Elopak ASA	720,000	2,767,221	1.27
Norbit ASA	500,000	4,106,956	1.88
Sparebanken Vest	200,000	2,409,754	1.11
		12,908,256	**5.92**
Países Bajos			
Envipco Holding NV	470,000	2,561,500	1.17
Fastned CVA	50,000	1,110,000	0.51
NX Filtration BV	260,000	893,100	0.41
Shop Apotheke Europe NV	17,000	2,238,900	1.03

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Países Bajos (continuación)			
SIF HOLDING NV	140,000	1,699,600	0.78
Van Lanschot NV Cva	110,000	4,790,500	2.20
		13,293,600	**6.10**
Portugal			
Corticeira Amorim Sa	400,000	3,220,000	1.48
		3,220,000	**1.48**
Reino Unido			
Trustpilot Group Plc	500,000	1,856,527	0.85
		1,856,527	**0.85**
Suecia			
Alimak Group AB	200,000	2,052,179	0.94
Bygghemma Group First AB	2,009,918	3,369,334	1.55
Cellavision AB	30,000	570,292	0.26
CTT Systems AB	100,000	2,455,972	1.13
Fasadgruppen Group AB	600,000	2,412,271	1.11
Garo AB	500,000	1,009,483	0.46
Granges AB	250,000	2,877,682	1.32
IAR Systems Group AB	75,880	838,948	0.38
Intea Fastigheter B	750,000	2,923,568	1.34
Inwido AB	200,000	3,242,582	1.49
JM AB	120,000	1,750,470	0.80
Nederman Holding AB	75,000	1,422,453	0.65
Proact IT Group AB	130,000	1,338,461	0.61
Scandi Standard AB	470,000	3,495,783	1.60
Sedana Medical AB	1,200,000	2,001,136	0.92
Sensys Gatso Group Ab	275,000	1,574,313	0.72
Spain (Kingdom of)	90,000	3,042,608	1.40
Vimian Group AB	200,000	695,713	0.32
Xvivo Perfusion AB	5,000	213,696	0.10
		37,286,944	**17.10**
RENTA VARIABLE TOTAL		**204,328,334**	**93.70**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS			
Francia			
AXA IM Euro Liquidity Capitalisation EUR	247	11,746,460	5.39
		11,746,460	**5.39**
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS		**11,746,460**	**5.39**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		**216,074,794**	**99.09**
Total Cartera de inversión		**216,074,794**	**99.09**
Tresoría y equivalentes de tesorería		2,169,924	1.00
Otros Passivos Netos		(183,638)	(0.09)
TOTAL PATRIMONIO NETO		**218,061,080**	**100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Internet, software y servicios de TI	9.66
Productos farmacéuticos y biotecnología	7.21
Industriales	6.85
Tecnología	6.60
Servicios financieros	5.97
Atención sanitaria	5.78
Fondos de inversión abiertos	5.39
Comercio al por menor	5.25
Bancos	4.58
Maquinaria	3.76
Inmobiliarias	3.63
Medios de comunicación	3.30
Hoteles, restaurantes y ocio	3.29
Materiales y productos de construcción	3.25
Industria aeroespacial y de defensa	3.06
Productos textiles, prendas de vestir y artículos de marroquinería	2.58
Sociedades financieras y de inversión y otras sociedades diversificadas	2.15
Servicios y suministros comerciales	2.13
Entretenimiento	1.68
Alimentación y bebidas	1.60
Aparatos y componentes eléctricos	1.55
Ingeniería y construcción	1.50
Metales y minería	1.32
Petróleo y gas	1.23
Suministro de energía y agua	1.10
Productos de higiene personal	1.05
Productos para el hogar y bienes de equipo	0.80
Fabricación varia	0.79
Automóviles	0.68
Productos y equipos de semiconductores	0.67
Control medioambiental	0.53
Productos químicos	0.15
Total	**99.09**

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
RENTA VARIABLE			
Alemania			
Deutsche Wohnen AG	544,838	12,558,516	3.17
LEG Immobilien AG	223,061	18,246,390	4.61
Tag Immobilien AG	1,350,931	19,399,369	4.90
Vonovia SE	1,257,629	36,873,681	9.32
		87,077,956	**22.00**
Bélgica			
Aedifica SA	163,900	9,153,815	2.31
Montea NV	37,635	2,378,532	0.60
Warehouses De Pauw SCA	412,635	7,790,549	1.97
Xior Student Housing NV	301,799	8,812,531	2.23
		28,135,427	**7.11**
España			
Cellnex Telecom SA	287,404	8,751,452	2.21
Merlin Properties Socimi SA REIT	2,356,795	23,803,630	6.02
		32,555,082	**8.23**
Francia			
Argan SA	86,687	5,253,232	1.33
Covivio SA	121,040	5,916,435	1.50
Mercialys SA	1,180,114	11,907,350	3.01
Unibail Rodamco Westfield SE	352,125	25,465,679	6.44
		48,542,696	**12.28**
Irlanda			
Irish Residential Properties	1,061,451	965,920	0.24
		965,920	**0.24**
Luxemburgo			
Aroundtown SA	1,445,447	4,222,151	1.07
		4,222,151	**1.07**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Países Bajos			
CTP NV	719,578	10,707,321	2.71
Eurocommercial Properties NV	124,078	2,766,939	0.70
		13,474,260	**3.41**
Reino Unido			
Assura Plc	6,467,059	2,944,592	0.74
Big Yellow Group Plc	583,577	6,688,596	1.69
British Land Company Plc	4,709,346	20,194,022	5.10
Derwent Valley Holding Plc	313,622	7,453,662	1.88
Empiric Student Property Plc	5,078,736	5,043,582	1.27
Grainger Plc	1,703,883	4,558,784	1.15
Great Portland Estates Plc	530,485	1,822,109	0.46
Helical Plc	215,985	455,531	0.12
Land Securities Group Plc	1,271,369	8,894,676	2.25
Londonmetric Property Plc	3,680,336	7,935,131	2.01
Safestore Holdings Ltd	1,705,281	13,358,743	3.38
Segro Plc	2,801,118	23,232,843	5.87
Tritax Big Box Reit Plc	6,638,693	10,449,176	2.64
Unite Group Plc	1,395,301	13,511,702	3.41
		126,543,149	**31.97**
Suecia			
Castellum AB	377,395	3,968,682	1.00
Catella AB	307,435	12,685,203	3.21
Fastighets AB Balder	1,839,187	12,321,685	3.11
Sagax AB B	468,081	9,236,269	2.33
Wallenstam AB	910,063	3,794,743	0.96
Wihlborgs Fastigheter AB	594,729	5,437,051	1.37
		47,443,633	**11.98**
Suiza			
PSP Swiss Property AG	20,251	2,773,586	0.70
		2,773,586	**0.70**
RENTA VARIABLE TOTAL		**391,733,860**	**98.99**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS			
Francia			
AXA IM Euro Liquidity Capitalisation EUR	64	3,042,211	0.77
		3,042,211	**0.77**
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS		**3,042,211**	**0.77**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		**394,776,071**	**99.76**
Total Cartera de inversión		**394,776,071**	**99.76**
Tresoría y equivalentes de tesorería		998,346	0.25
Otros Passivos Netos		(37,520)	(0.01)
TOTAL PATRIMONIO NETO		**395,736,897**	**100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Contratos a plazo sobre divisas

Contraparte	Divisas compradas	Compra	Divisas vendidas	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
Clases de acciones Hedged						
State Street	HKD	2,406,355	EUR	295,196	15/01/2025	3,282
State Street	USD	6,598,078	EUR	6,290,751	15/01/2025	62,130
State Street	EUR	583,896	USD	610,563	15/01/2025	(3,979)
State Street	EUR	31,291	HKD	253,957	15/01/2025	(209)
State Street	EUR	23,362,324	GBP	19,445,303	06/01/2025	(68,271)
State Street	EUR	7,089,460	CHF	6,580,204	06/01/2025	96,276
State Street	EUR	262,066	NOK	3,064,478	06/01/2025	2,639
State Street	EUR	10,791,864	SEK	124,392,970	07/01/2025	(59,765)
State Street	GBP	985,398	EUR	1,188,882	06/01/2025	(1,527)
State Street	CHF	153,206	EUR	164,414	06/01/2025	(1,592)
State Street	SEK	4,903,389	EUR	426,144	07/01/2025	1,610
State Street	NOK	71,331	EUR	6,071	06/01/2025	(33)
No asignada a una clase de acciones determinada						
State Street	HKD	17,827	EUR	2,212	09/01/2025	(1)
State Street	USD	22,478	EUR	21,654	09/01/2025	(6)
State Street	EUR	1,528	USD	1,588	02/01/2025	(2)
State Street	EUR	9	USD	9	09/01/2025	-
State Street	EUR	35	HKD	280	09/01/2025	-
						30,552

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Inmobiliarias	74.77
Servicios financieros	14.23
Almacenamiento	5.07
Ingeniería y construcción	2.71
Comunicaciones	2.21
Fondos de inversión abiertos	0.77
Total	**99.76**

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
RENTA VARIABLE			
Alemania			
Evotec AG	234,574	1,922,334	0.89
Fielmann AG	77,876	3,224,066	1.49
Krones AG	22,224	2,666,880	1.23
Rational AG	4,621	3,807,704	1.76
Scout24 AG	36,691	3,122,404	1.44
Symrise AG	35,409	3,634,734	1.68
Tag Immobilien AG	371,941	5,341,073	2.46
		23,719,195	**10.95**
Austria			
Wienerberger AG	138,984	3,721,992	1.72
		3,721,992	**1.72**
Bélgica			
Elia Group SA/NV	53,456	3,977,126	1.84
Lotus Bakeries NV	247	2,662,660	1.23
Xior Student Housing NV	116,126	3,443,136	1.59
		10,082,922	**4.66**
Dinamarca			
Demant A/S	106,267	3,764,888	1.74
Netcompany Group AS	105,470	4,794,568	2.21
Royal Unibrew AS	64,502	4,372,353	2.02
		12,931,809	**5.97**
España			
Bankinter SA	578,144	4,417,020	2.04
Merlin Properties Socimi SA REIT	271,582	2,759,273	1.27
		7,176,293	**3.31**
Francia			
Faurecia SE	267,359	2,320,676	1.07
ID Logistics Group SA	13,524	5,132,358	2.37
Remy Cointreau SA	38,329	2,238,414	1.03
SCOR SE	256,160	6,055,622	2.79
Soitec SA	40,892	3,563,738	1.64

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Francia (continuación)			
Sopra Steria Group	20,719	3,542,949	1.63
Spie SA	151,507	4,551,270	2.10
Virbac SA	11,872	3,757,488	1.73
		31,162,515	**14.36**
Italia			
Diasorin SpA	57,529	5,727,587	2.64
Finecobank SpA	367,290	6,166,800	2.85
Infrastrutture Wireless Italy SpA	430,985	4,230,118	1.95
Intercos Group	302,553	4,211,538	1.94
Interpump Group SpA	92,884	3,962,431	1.83
Mediobanca SpA	268,282	3,776,069	1.74
		28,074,543	**12.95**
Jersey			
JTC Plc	305,891	3,640,447	1.68
		3,640,447	**1.68**
Noruega			
Schibsted ASA	122,786	3,675,060	1.70
Storebrand ASA	489,223	5,041,762	2.33
		8,716,822	**4.03**
Países Bajos			
Arcadis NV	73,972	4,349,554	2.01
ASR Nederland NV	124,989	5,721,996	2.64
Euronext NV	30,147	3,264,920	1.51
IMCD Group NV	31,314	4,493,559	2.07
		17,830,029	**8.23**
Polonia			
Inpost SA	389,991	6,438,752	2.96
		6,438,752	**2.96**
Reino Unido			
Bellway Plc	161,089	4,855,197	2.24
GB Group Plc	1,066,545	4,385,822	2.02
Great Portland Estates Plc	1,022,567	3,561,863	1.64
Hill & Smith Plc	184,936	4,178,219	1.93

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Reino Unido (continuación)			
Intertek Group Plc	80,297	4,591,660	2.12
Marshalls Plc	1,055,929	3,761,083	1.74
Rightmove Plc	362,238	2,811,814	1.30
Rotork Plc	1,306,460	4,958,405	2.29
Trustpilot Group Plc	1,472,977	5,469,243	2.52
Watches Of Switzerland Group Plc	722,357	4,888,154	2.26
		43,461,460	**20.06**
Suecia			
Axfood AB	172,047	3,518,682	1.62
Beijer Ref AB	214,700	3,060,575	1.41
Fortnox AB	613,434	3,865,629	1.78
Sweco AB B Shs	106,698	1,535,914	0.71
		11,980,800	**5.52**
Suiza			
Emmi AG	3,282	2,574,058	1.19
Siegfried Holding AG	4,119	4,327,834	2.00
		6,901,892	**3.19**
RENTA VARIABLE TOTAL		**215,839,471**	**99.59**
FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS			
Francia			
AXA Trésor Court Terme Capitalisation EUR	1,108	2,858,426	1.32
		2,858,426	**1.32**
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS		**2,858,426**	**1.32**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		**218,697,897**	**100.91**
Total Cartera de inversión		**218,697,897**	**100.91**
Tresoría y equivalentes de tesorería		786,476	0.36
Otros Passivos Netos		(2,751,579)	(1.27)
TOTAL PATRIMONIO NETO		**216,732,794**	**100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Contratos a plazo sobre divisas

Contraparte	Divisas compradas	Compra	Divisas vendidas	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
Clases de acciones Hedged						
State Street	USD	45,907	EUR	43,773	15/01/2025	541
State Street	EUR	1,524	USD	1,600	15/01/2025	(20)
						521

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Servicios financieros	9.30
Internet, software y servicios de TI	9.08
Seguros	7.76
Alimentación y bebidas	7.09
Bancos	6.63
Medios de comunicación	5.52
Materiales y productos de construcción	5.46
Atención sanitaria	4.38
Tecnología	4.24
Maquinaria	3.59
Distribución y comercio al por mayor	3.48
Servicios diversificados	2.96
Inmobiliarias	2.86
Ingeniería y construcción	2.81
Productos farmacéuticos y biotecnología	2.62
Tráfico y transporte	2.37
Comunicaciones	2.26
Productos para el hogar y bienes de equipo	2.24
Servicios y suministros comerciales	2.12
Productos de higiene personal	1.94
Metales y minería	1.93
Aparatos y componentes eléctricos	1.84
Productos químicos	1.68
Industriales	1.64
Comercio al por menor	1.49
Fondos de inversión abiertos	1.32
Ingeniería mecánica y equipos industriales	1.23
Automóviles	1.07
Total	**100.91**

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
RENTA VARIABLE			
Alemania			
Siemens AG	55,411	10,819,213	1.82
		10,819,213	**1.82**
Canadá			
Waste Connections Inc	17,239	2,957,868	0.50
		2,957,868	**0.50**
Dinamarca			
Novo Nordisk AS	124,040	10,751,190	1.81
		10,751,190	**1.81**
España			
Iberdrola SA	535,342	7,372,811	1.24
		7,372,811	**1.24**
Estados Unidos			
Alphabet Inc C shares	162,309	30,910,125	5.19
Amazon.com Inc	127,819	28,042,209	4.71
American Express Co	51,816	15,378,471	2.59
Apple Computer Inc	65,242	16,337,902	2.75
Applied Materials Inc	36,456	5,928,839	1.00
Autodesk Inc	16,814	4,969,714	0.84
Becton Dickinson & Co	38,229	8,673,013	1.46
Boston Scientific Corp	144,362	12,894,414	2.17
Broadcom Inc	64,302	14,907,776	2.51
Cadence Design Sys Inc	22,615	6,794,903	1.14
Deckers Outdoor Corp	13,505	2,742,730	0.46
Dexcom Inc	93,013	7,233,621	1.22
Facebook Inc	7,582	4,439,337	0.75
Fiserv Inc	80,892	16,616,835	2.79
Global Payments Inc	71,214	7,980,241	1.34
Globus Medical Inc A	129,732	10,730,134	1.80
Intuit Inc	12,531	7,875,734	1.32
Intuitive Surgical Inc	21,952	11,458,066	1.93
Linde Plc	21,993	9,207,809	1.55
Microsoft Corp	62,363	26,286,004	4.41

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Nextera Energy Inc	89,415	6,410,161	1.08
Nvidia Corp	199,698	26,817,444	4.50
Palo Alto Networks Inc	36,498	6,641,176	1.12
Prologis Trust Inc	69,744	7,371,941	1.24
Qualcomm Inc	36,736	5,643,384	0.95
Republic Services Inc	44,953	9,043,645	1.52
Salesforce.com Inc	48,696	16,280,534	2.74
Service Corp International	29,957	2,391,168	0.40
Servicenow Inc	18,112	19,200,893	3.23
Teradyne Inc	40,970	5,158,942	0.87
Thermo Fisher Scientific Inc	20,646	10,740,669	1.81
Trex Company Inc	72,372	4,995,839	0.84
UBER Technologies Inc	140,891	8,498,545	1.43
Unitedhealth Group Inc	19,124	9,674,067	1.63
Visa Inc	47,901	15,138,632	2.55
Zebra Technologies Corp	28,672	11,073,700	1.86
Zoetis Inc	35,621	5,803,730	0.98
		420,292,347	**70.68**
Francia			
L'Oréal SA	14,100	4,991,198	0.84
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	8,958	5,894,904	0.99
Schneider Electric SA	29,276	7,302,956	1.23
		18,189,058	**3.06**
Hong Kong			
AIA Group Ltd	704,100	5,103,126	0.86
		5,103,126	**0.86**
Japón			
Fanuc Ltd	204,300	5,343,203	0.90
Keyence Corp	27,900	11,353,900	1.91
Nintendo Co Ltd	98,600	5,749,398	0.97
Sony Corp	326,400	6,887,153	1.16
		29,333,654	**4.94**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Países Bajos			
ASML Holding NV	8,813	6,193,722	1.04
NXP Semiconductors NV	18,519	3,849,174	0.65
		10,042,896	**1.69**
Reino Unido			
Astrazeneca Plc	39,715	5,206,685	0.88
London Stock Exchange Group Plc	75,713	10,700,770	1.80
National Grid Plc	987,624	11,750,552	1.98
Unilever Plc	125,424	7,127,626	1.20
		34,785,633	**5.86**
Singapur			
Trip.com Group Ltd	94,400	6,562,349	1.10
		6,562,349	**1.10**
Suiza			
Julius Baer Group Ltd	86,591	5,604,886	0.94
OMV AG	188,483	10,323,214	1.74
		15,928,100	**2.68**
Taiwán			
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	383,000	12,558,526	2.11
		12,558,526	**2.11**
RENTA VARIABLE TOTAL		**584,696,771**	**98.35**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		**584,696,771**	**98.35**
Total Cartera de inversión		**584,696,771**	**98.35**
Tresoría y equivalentes de tesorería		12,150,888	2.04
Otros Passivos Netos		(2,313,320)	(0.39)
TOTAL PATRIMONIO NETO		**594,534,339**	**100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Contratos a plazo sobre divisas

Contraparte	Divisas compradas	Compra	Divisas vendidas	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
No asignada a una clase de acciones determinada						
State Street	USD	20,116,747	EUR	19,326,022	15/01/2025	94,991
State Street	EUR	218,224,032	USD	228,884,418	15/01/2025	(2,804,361)
						(2,709,370)

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Internet, software y servicios de TI	28.46
Atención sanitaria	12.86
Tecnología	10.58
Productos y equipos de semiconductores	8.65
Servicios financieros	6.21
Comunicaciones	5.68
Productos farmacéuticos y biotecnología	3.67
Aparatos y componentes eléctricos	3.55
Servicios públicos	1.98
Petróleo y gas	1.74
Productos químicos	1.55
Deuda soberana y de entidades supranacionales	1.52
Servicios y suministros comerciales	1.34
Inmobiliarias	1.24
Alimentación y bebidas	1.20
Productos textiles, prendas de vestir y artículos de marroquinería	1.16
Hoteles, restaurantes y ocio	1.10
Sociedades Holding	0.99
Bancos	0.94
Industriales	0.87
Seguros	0.86
Materiales y productos de construcción	0.84
Servicios diversificados	0.50
Bienes de consumo, cíclicos	0.46
Bienes de consumo, no cíclicos	0.40
Total	**98.35**

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
RENTA VARIABLE			
Alemania			
Allianz AG	212,561	62,896,800	4.47
Deutsche Telekom AG	1,320,897	38,160,714	2.71
Infineon Technologies AG	427,756	13,431,538	0.95
Merck KgaA	109,928	15,378,927	1.09
		129,867,979	**9.22**
Dinamarca			
Novo Nordisk AS	443,749	37,143,432	2.64
		37,143,432	**2.64**
España			
Amadeus IT Holding SA	340,566	23,226,601	1.65
Cellnex Telecom SA	739,452	22,560,681	1.60
Iberdrola SA	1,725,780	22,952,874	1.63
		68,740,156	**4.88**
Finlandia			
Outotec OYJ	1,838,666	16,511,221	1.17
		16,511,221	**1.17**
Francia			
Air Liquide SA	170,366	26,733,833	1.90
BNP Paribas SA	552,823	32,738,178	2.33
Cap Gemini SA	74,315	11,752,917	0.84
Compagnie de St Gobain SA	484,672	41,536,390	2.95
Dassault Systemes	347,213	11,631,636	0.83
Legrand SA	128,473	12,081,601	0.86
L'Oréal SA	43,312	14,806,207	1.05
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	44,163	28,065,586	2.00
Michelin SCA	473,880	15,069,384	1.07
Publicis Groupe SA	349,361	35,984,183	2.56
Sanofi-Aventis SA	374,944	35,147,251	2.50
Schneider Electric SA	143,907	34,667,196	2.46
TotalEnergies SE	484,419	25,853,442	1.84
		326,067,804	**23.19**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Hong Kong			
Prudential Plc	1,678,312	12,930,194	0.92
		12,930,194	**0.92**
Irlanda			
Kerry Group Plc	278,235	25,945,414	1.84
		25,945,414	**1.84**
Italia			
Finecobank SpA	901,881	15,142,582	1.08
Intesa Sanpaolo SpA	10,112,663	39,065,217	2.78
Prysmian SpA	449,914	27,741,697	1.97
		81,949,496	**5.83**
Países Bajos			
ASML Holding NV	114,951	78,017,244	5.56
Heineken NV	296,250	20,352,375	1.45
ING Groep NV	1,644,456	24,880,619	1.77
		123,250,238	**8.78**
Reino Unido			
Ashtead Group Plc	682,641	40,992,511	2.91
Astrazeneca Plc	531,735	67,321,203	4.79
Compass Group Plc	1,226,341	39,483,187	2.81
HSBC Holdings Plc	2,079,581	19,751,694	1.40
Informa Plc	3,009,790	29,063,615	2.07
National Grid Plc	3,166,924	36,387,662	2.59
Relx Plc	901,031	39,547,552	2.81
SSE Plc	1,460,440	28,332,245	2.01
Tesco PLC	4,220,750	18,801,143	1.34
Unilever Plc	534,779	29,348,672	2.09
		349,029,484	**24.82**
Suecia			
Assa Abloy AB	492,233	14,059,499	1.00
Atlas Copco AB	860,665	12,701,420	0.90
Volvo Treasury AB	336,767	7,905,924	0.56
		34,666,843	**2.46**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Suiza			
DSM Firmenich AG	104,281	10,190,339	0.72
Julius Baer Group Ltd	557,632	34,857,128	2.48
Lonza Group AG Reg	58,545	33,426,767	2.38
Nestle SA	222,609	17,762,758	1.26
Roche Holding AG	134,943	36,740,336	2.61
SGS SA	139,329	13,493,099	0.96
UBS Group AG	915,908	27,064,723	1.92
		173,535,150	**12.33**
RENTA VARIABLE TOTAL		**1,379,637,411**	**98.08**
FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS			
Francia			
AXA Trésor Court Terme Capitalisation EUR	13,837	35,692,020	2.54
		35,692,020	**2.54**
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS		**35,692,020**	**2.54**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		**1,415,329,431**	**100.62**
Total Cartera de inversión		**1,415,329,431**	**100.62**
Tesorería y equivalentes de tesorería		2,914,652	0.21
Otros Passivos Netos		(11,643,810)	(0.83)
TOTAL PATRIMONIO NETO		**1,406,600,273**	**100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Bancos	13.76
Productos farmacéuticos y biotecnología	13.40
Aparatos y componentes eléctricos	8.93
Alimentación y bebidas	7.98
Medios de comunicación	7.44
Productos y equipos de semiconductores	6.51
Seguros	5.39
Comunicaciones	4.31
Atención sanitaria	3.66
Materiales y productos de construcción	2.95
Servicios y suministros comerciales	2.91
Hoteles, restaurantes y ocio	2.81
Productos químicos	2.62
Servicios públicos	2.59
Fondos de inversión abiertos	2.54
Internet, software y servicios de TI	2.48
Sociedades Holding	2.00
Petróleo y gas	1.84
Automóviles	1.63
Metales y minería	1.17
Elementos metálicos y componentes físicos	1.00
Servicios diversificados	0.96
Maquinaria	0.90
Tecnología	0.84
Total	**100.62**

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
RENTA VARIABLE			
Alemania			
Allianz AG	136,000	40,242,400	3.82
Deutsche Telekom AG	933,000	26,954,370	2.56
Merck KgaA	96,000	13,430,400	1.28
		80,627,170	**7.66**
Bélgica			
KBC Groep NV	232,000	17,256,160	1.64
Syensqo SA	123,000	8,541,120	0.81
		25,797,280	**2.45**
España			
Amadeus IT Holding SA	242,000	16,354,360	1.55
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	3,140,000	29,421,800	2.79
Corporacion Acciona Energias Renova SA	473,000	8,381,560	0.80
Iberdrola SA	3,241,000	42,829,815	4.07
Inditex SA	640,000	31,769,600	3.02
		128,757,135	**12.23**
Francia			
Air Liquide SA	183,000	28,295,460	2.69
BioMerieux SA	112,000	11,468,800	1.09
BNP Paribas SA	477,000	28,014,210	2.66
Bureau Veritas SA	506,000	14,653,760	1.39
Cap Gemini SA	80,000	12,416,000	1.18
Compagnie de St Gobain SA	375,000	32,085,000	3.05
Danone SA	217,000	13,996,500	1.33
Dassault Systemes	692,000	22,794,480	2.16
Edenred SE	413,000	12,745,180	1.21
Essilor International SA	112,000	26,017,600	2.47
Legrand SA	231,000	21,543,060	2.05
L'Oréal SA	72,000	24,292,800	2.31
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	66,000	41,533,800	3.94
Michelin SCA	250,000	7,902,500	0.75
Pernod Ricard SA	96,000	10,382,400	0.99

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Francia (continuación)			
Publicis Groupe SA	428,000	43,634,600	4.14
Sanofi-Aventis SA	302,000	28,128,280	2.67
Schneider Electric SA	253,000	60,568,200	5.75
Société Générale SA	500,000	13,437,500	1.28
Sodexo SA	160,000	12,608,000	1.20
Spie SA	557,000	16,476,060	1.56
Veolia Environnement SA	645,000	17,311,800	1.64
Vinci SA	216,000	21,323,520	2.02
		521,629,510	**49.53**
Italia			
Finecobank SpA	2,042,000	34,285,180	3.26
Intesa Sanpaolo SpA	13,590,000	52,498,170	4.99
Prysmian SpA	471,000	29,041,860	2.76
Technoprobe SpA	1,128,000	6,480,360	0.62
Terna SpA	1,744,000	13,289,280	1.26
		135,594,850	**12.89**
Países Bajos			
ASML Holding NV	110,000	73,909,000	7.01
Heineken NV	183,000	12,509,880	1.19
Koninklijke Ahold Delhaize NV	442,000	13,812,500	1.31
Stellantis NV	1,351,000	17,000,984	1.61
		117,232,364	**11.12**
Suiza			
DSM Firmenich AG	169,000	16,352,440	1.55
		16,352,440	**1.55**
RENTA VARIABLE TOTAL		**1,025,990,749**	**97.43**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS			
Francia			
AXA Trésor Court Terme Capitalisation EUR	9,914	25,567,092	2.43
		25,567,092	**2.43**
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS		**25,567,092**	**2.43**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		**1,051,557,841**	**99.86**
Total Cartera de inversión		**1,051,557,841**	**99.86**
Tresoría y equivalentes de tesorería		2,754,495	0.26
Otros Passivos Netos		(1,248,296)	(0.12)
TOTAL PATRIMONIO NETO		**1,053,064,040**	**100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Bancos	16.62
Aparatos y componentes eléctricos	15.89
Productos y equipos de semiconductores	7.01
Alimentación y bebidas	6.02
Atención sanitaria	5.87
Productos químicos	5.05
Medios de comunicación	4.14
Productos farmacéuticos y biotecnología	3.95
Sociedades Holding	3.94
Seguros	3.82
Internet, software y servicios de TI	3.71
Ingeniería y construcción	3.58
Materiales y productos de construcción	3.05
Productos textiles, prendas de vestir y artículos de marroquinería	3.02
Servicios y suministros comerciales	2.60
Comunicaciones	2.56
Suministro de energía y agua	2.44
Fondos de inversión abiertos	2.43
Automóviles	2.36
Tecnología	1.80
Total	**99.86**

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
BONOS			
Alemania			
Commerzbank Ag FRN 16/07/2032	900,000	949,294	0.76
		949,294	**0.76**
Australia			
Australia and New Zealand Banking Group Ltd FRN 16/09/2031	500,000	588,622	0.47
Scentre Group 4.375% 28/05/2030	800,000	771,560	0.62
Westpac Banking Corp FRN 18/11/2036	1,200,000	1,015,796	0.82
		2,375,978	**1.91**
Austria			
Raiffeisen Bank International FRN 21/08/2029	900,000	964,736	0.77
		964,736	**0.77**
Canadá			
Canadian National Railway Co 3.95% 22/09/2045	1,400,000	894,513	0.72
Manulife Financial Corp 3.703% 16/03/2032	1,000,000	914,973	0.73
Rogers Communications Inc 5% 15/02/2029	1,000,000	994,039	0.80
		2,803,525	**2.25**
Chile			
Banc Credito Inversiones 2.875% 14/10/2031	1,100,000	932,558	0.75
Banco de Chile 2.99% 09/12/2031	1,100,000	931,326	0.75
Inversiones CMPC SA 4.375% 04/04/2027	1,000,000	982,780	0.79
		2,846,664	**2.29**
Dinamarca			
Orsted A/S 2.5% 16/05/2033	600,000	600,393	0.48
		600,393	**0.48**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
España			
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA FRN 29/08/2036	700,000	736,223	0.59
Banco de Sabadell SA FRN 07/06/2029	900,000	990,141	0.79
Banco Santander SA 1.625% 22/10/2030	200,000	187,771	0.15
Banco Santander SA FRN 24/03/2028	800,000	783,986	0.63
Caixabank SA FRN 09/02/2032	700,000	752,858	0.60
Cellnex Finance Company SA 3.875% 07/07/2041	900,000	689,194	0.55
		4,140,173	**3.31**
Estados Unidos			
Alcon Finance Plc 5.375% 06/12/2032	900,000	899,970	0.72
Alexandria Real Estate 2% 18/05/2032	1,200,000	957,107	0.77
Amcor Flexibles North America Inc 2.69% 25/05/2031	1,100,000	945,945	0.76
American Express Co FRN 26/05/2033	900,000	877,894	0.70
Amgen Inc 5.6% 02/03/2043	900,000	875,443	0.70
Analog Devices Inc 2.1% 01/10/2031	900,000	754,205	0.61
Ares Capital Corp 2.875% 15/06/2027	1,100,000	1,046,794	0.84
AT&T Inc 4.3% 18/11/2034	500,000	550,027	0.44
AT&T Inc 5.35% 01/09/2040	500,000	484,655	0.39
Bank of America Corp FRN 24/05/2032	1,100,000	997,170	0.80
Berry Global Inc 5.65% 15/01/2034	1,000,000	1,003,420	0.81
Bimbo Bakeries USA Inc 6.4% 15/01/2034	1,000,000	1,043,570	0.84
BP Capital Markets America 2.721% 12/01/2032	1,000,000	855,995	0.69
Capital One Financial Corp FRN 29/07/2032	1,300,000	1,050,297	0.84
Cheniere Energy Inc 5.65% 15/04/2034	1,100,000	1,107,050	0.89
Citizens Financial Group FRN 23/01/2030	1,000,000	1,015,053	0.81

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Comcast Corp 4.65% 15/02/2033	500,000	483,107	0.39
Comcast Corp 6.95% 15/08/2037	350,000	390,866	0.31
Commonwealth Edison Co 4.9% 01/02/2033	900,000	881,547	0.71
Consolidated Edison Co 3.85% 15/06/2046	700,000	536,410	0.43
Consolidated Edison Co 4.45% 15/03/2044	600,000	513,160	0.41
Crown Castle Inc 5.1% 01/05/2033	900,000	878,281	0.70
Daimler Truck Finance NA LLC 5.125% 25/09/2029	600,000	602,567	0.48
Dell Inc 5.75% 01/02/2033	1,000,000	1,027,678	0.82
Eastman Chemical Co 5% 01/08/2029	454,000	452,908	0.36
Ecolab Inc 2.125% 01/02/2032	700,000	582,063	0.47
Eli Lilly & Co 5% 09/02/2054	900,000	827,716	0.66
Eversource Energy Corp 3.45% 15/01/2050	1,300,000	889,966	0.71
Extra Space Storage LP 5.9% 15/01/2031	1,000,000	1,031,969	0.83
Fifth Third Bancorp FRN 28/07/2030	1,000,000	980,082	0.79
Ford Motor Credit Co LLC 4.445% 14/02/2030	800,000	852,016	0.68
General Electric Co 5.875% 14/01/2038	400,000	412,655	0.33
General Motors Co 5.4% 15/10/2029	1,000,000	1,007,445	0.81
Glaxosmithkline Capital 6.375% 15/05/2038	800,000	867,868	0.70
Goldman Sachs Group Inc 1% 18/03/2033	1,100,000	958,174	0.77
GSK Consumer Healthcare 3.625% 24/03/2032	1,000,000	905,784	0.73
Healthpeak Properties 2.875% 15/01/2031	900,000	793,060	0.64
Home Depot Inc 3.25% 15/04/2032	500,000	446,210	0.36
Home Depot Inc 5.875% 16/12/2036	500,000	526,218	0.42
Intuit Inc 5.2% 15/09/2033	700,000	701,702	0.56

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Iqvia Inc 6.25% 01/02/2029	600,000	620,860	0.50
JP Morgan Chase & Co FRN 13/11/2031	900,000	994,976	0.80
Kenvue Inc 4.9% 22/03/2033	681,000	670,158	0.54
Kinder Morgan Inc 2% 15/02/2031	700,000	586,319	0.47
Laboratory Corporation of American Holdings 2.95% 01/12/2029	1,000,000	907,741	0.73
Lowes Companies Inc 3.75% 01/04/2032	1,100,000	1,007,803	0.81
LYB International Finance III 5.625% 15/05/2033	1,000,000	1,010,158	0.81
Marsh & McLennan Cos Inc 1.979% 21/03/2030	800,000	788,349	0.63
Masco Corp 1.5% 15/02/2028	1,000,000	902,134	0.72
Morgan Stanley FRN 07/05/2032	1,000,000	1,012,946	0.81
New York Life Global Funding 4.55% 28/01/2033	900,000	860,586	0.69
Oncor Electric Delivery 5.65% 15/11/2033	900,000	923,329	0.74
Oneok Inc 6.05% 01/09/2033	900,000	926,609	0.74
Oracle Corp 3.95% 25/03/2051	700,000	519,071	0.42
Oracle Corp 4% 15/07/2046	200,000	154,069	0.12
Oracle Corp 6.5% 15/04/2038	300,000	322,689	0.26
PNC Financial Services Group FRN 24/01/2034	1,000,000	974,579	0.78
Public Service Electric 5.45% 01/03/2054	1,000,000	969,796	0.78
Quest Diagnostics Inc 2.8% 30/06/2031	1,098,000	953,190	0.76
Republic Services Inc 2.375% 15/03/2033	1,100,000	891,570	0.72
Ross Stores Inc 1.875% 15/04/2031	1,200,000	990,973	0.80
Simon Property Group LP 2.45% 13/09/2029	800,000	719,706	0.58
Simon Property Group Lp 2.65% 01/02/2032	300,000	255,432	0.20

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Stellantis Fin Us Inc 2.691% 15/09/2031	1,200,000	985,593	0.79
Sysco Corp 6% 17/01/2034	700,000	734,173	0.59
T Mobile USA Inc 5.15% 15/04/2034	900,000	885,858	0.71
Target Corp 6.5% 15/10/2037	400,000	440,453	0.35
Tennessee Gas Pipeline 7% 15/10/2028	300,000	319,135	0.26
The JM Smucker Company 6.2% 15/11/2033	900,000	949,436	0.76
Triton Container 3.25% 15/03/2032	986,000	837,084	0.67
UDR Inc 3.2% 15/01/2030	600,000	549,520	0.44
UDR Inc 5.125% 01/09/2034	400,000	388,188	0.31
Union Pacific Corp 3.375% 01/02/2035	800,000	694,510	0.56
Union Pacific Corp 4.375% 10/09/2038	300,000	270,138	0.22
Unitedhealth Group Inc 4.25% 15/04/2047	600,000	486,983	0.39
US Bancorp FRN 03/11/2036	800,000	648,156	0.52
Verisk Analytics Inc 5.75% 01/04/2033	700,000	721,362	0.58
Verizon Communications Inc 1.85% 18/05/2040	800,000	651,099	0.52
Verizon Communications Inc 4.862% 21/08/2046	300,000	268,014	0.22
Walt Disney Co 7% 01/03/2032	800,000	894,495	0.72
Warnermedia Holdings Inc 4.279% 15/03/2032	900,000	793,325	0.64
WEA Finance LLC 3.5% 15/06/2029	1,000,000	923,126	0.74
Wells Fargo & Company FRN 04/05/2030	1,000,000	975,744	0.78
		63,393,482	**50.86**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Francia			
Aéroports de Paris SA 1.125% 18/06/2034	900,000	764,786	0.61
Airbus SE 2.375% 09/06/2040	207,000	185,519	0.15
Banque Fédérative du Crédit Mutuel SA 1.875% 18/06/2029	1,000,000	966,049	0.78
BNP Paribas SA 2.875% 24/02/2029	500,000	574,344	0.46
BPCE SA 5.25% 16/04/2029	500,000	618,629	0.50
Caisse Nationale de Reassurance Mutuelle Agricole Groupama SA 2.125% 16/09/2029	1,000,000	975,710	0.78
Credit Agricole Assurances SA 1.5% 06/10/2031	500,000	446,642	0.36
Crédit Agricole SA FRN 09/12/2031	500,000	582,485	0.47
Crédit Mutuel Arkea 3.375% 11/03/2031	700,000	707,947	0.57
Crédit Mutuel Arkea FRN 11/06/2029	200,000	193,982	0.16
Electricité de France SA 5.5% 27/03/2037	500,000	590,469	0.47
Electricité de France SA 6.95% 26/01/2039	400,000	436,963	0.35
La Banque Postale 1.375% 24/04/2029	500,000	477,350	0.38
La Banque Postale 2% 13/07/2028	500,000	494,731	0.40
Société Générale SA 3% 22/01/2030	500,000	446,027	0.36
Société Générale SA FRN 10/01/2029	600,000	614,568	0.49
		9,076,201	**7.29**
Irlanda			
Aercap Ireland Cap/Globa 5.3% 19/01/2034	1,000,000	981,108	0.79
Kerry Group Finance Services 0.625% 20/09/2029	892,000	837,017	0.67
Smurfit Westrock Finance 5.418% 15/01/2035	1,000,000	993,308	0.80
		2,811,433	**2.26**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Italia			
A2A SpA 1% 02/11/2033	1,200,000	1,009,998	0.81
Assicurazioni Generali SpA 2.124% 01/10/2030	200,000	195,670	0.16
Assicurazioni Generali SpA 2.429% 14/07/2031	906,000	883,277	0.71
ENI SpA 3.875% 15/01/2034	500,000	530,916	0.43
Hera SpA 4.25% 20/04/2033	900,000	984,372	0.79
Intesa Sanpaolo SpA 7.2% 28/11/2033	400,000	433,436	0.35
Intesa Sanpaolo SpA FRN 21/11/2033	500,000	562,040	0.45
Mediobanca - Banca di Credito Finanziario SpA 0.75% 15/07/2027	500,000	489,988	0.39
Mediobanca - Banca di Credito Finanziario SpA FRN 01/02/2030	299,000	324,869	0.26
Snam SpA 0.625% 30/06/2031	600,000	527,241	0.42
Snam SpA 3.875% 19/02/2034	500,000	530,124	0.43
Terna SpA 3.875% 24/07/2033	800,000	856,673	0.69
Unicredit SpA 4.625% 12/04/2027	800,000	789,765	0.63
		8,118,369	**6.52**
Japón			
Asahi Group Holdings Ltd 0.541% 23/10/2028	700,000	665,905	0.53
		665,905	**0.53**
Luxemburgo			
DH Europe Finance SA 1.35% 18/09/2039	400,000	314,325	0.25
DH Europe Finance SA 3.25% 15/11/2039	500,000	389,747	0.31
Repsol Europe Finance 0.375% 06/07/2029	400,000	370,171	0.30
Repsol Europe Finance 0.875% 06/07/2033	700,000	595,283	0.48
		1,669,526	**1.34**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
México			
Coca Cola FEMSA SAB Cv 1.85% 01/09/2032	900,000	705,843	0.57
Comision Federal De Electricidad 6.45% 24/01/2035	318,000	300,777	0.24
Kimberly Clark de Mexico 2.431% 01/07/2031	800,000	681,688	0.55
		1,688,308	**1.36**
Noruega			
Aker BP ASA 5.125% 01/10/2034	1,000,000	940,007	0.75
DNB Bank ASA FRN 23/02/2029	1,000,000	951,562	0.76
		1,891,569	**1.51**
Países Bajos			
ABN Amro Bank NV FRN 13/03/2037	200,000	169,262	0.14
ABN Amro Bank NV FRN 13/12/2029	900,000	810,432	0.65
American Medical Systems Europe B.V. 3.5% 08/03/2032	900,000	948,744	0.76
Cooperatieve Rabobank UA 4.625% 23/05/2029	500,000	609,437	0.49
Cooperatieve Rabobank UA 5.25% 14/09/2027	300,000	375,577	0.30
Deutsche Telekom International 8.75% 15/06/2030	700,000	813,813	0.65
Enel Finance International NV 7.5% 14/10/2032	900,000	1,003,390	0.81
Siemens Financieringsmat 4.2% 16/03/2047	1,000,000	826,682	0.66
		5,557,337	**4.46**
Perú			
Consorcio Transmantaro SA 4.7% 16/04/2034	1,000,000	931,600	0.75
		931,600	**0.75**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Reino Unido			
Astrazeneca Plc 6.45% 15/09/2037	600,000	658,460	0.53
Babcock International Group Plc 1.375% 13/09/2027	900,000	890,926	0.71
Barclays Bank Plc FRN 24/06/2031	1,100,000	955,736	0.77
Bupa Finance Plc 5% 08/12/2026	500,000	624,021	0.50
Experian Finance Plc 4.25% 01/02/2029	800,000	778,296	0.62
Lloyds Banking Group Plc 4.375% 22/03/2028	900,000	879,624	0.71
Nationwide Building Society FRN 18/10/2032	800,000	768,650	0.62
Natwest Group Plc FRN 08/05/2030	700,000	675,577	0.54
Prudential Plc FRN 03/11/2033	1,300,000	1,182,700	0.96
Santander UK FRN 10/01/2029	1,000,000	1,030,914	0.83
Southern Gas Network Plc 1.25% 02/12/2031	382,000	368,295	0.30
Standard Chartered Plc FRN 01/04/2031	600,000	578,640	0.46
Vodafone Group Plc 2.875% 20/11/2037	400,000	391,170	0.31
Vodafone Group Plc 5.25% 30/05/2048	600,000	556,395	0.45
		10,339,404	**8.31**
Suiza			
APX Group Inc 3.25% 01/03/2032	1,200,000	1,035,750	0.83
UBS Group AG 4.253% 23/03/2028	600,000	583,228	0.47
UBS Group AG FRN 11/02/2032	400,000	330,281	0.27
		1,949,259	**1.57**
BONOS TOTALES		**122,773,156**	**98.53**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES			
Estados Unidos			
United States Treasury Bill 0% 30/10/2025	158,900	153,609	0.12
United States Treasury Bill 0.01% 02/10/2025	220,600	213,875	0.17
United States Treasury Bill 0.01% 28/11/2025	212,400	204,705	0.16
		572,189	**0.45**
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES TOTAL		**572,189**	**0.45**
FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS			
Francia			
AXA IM Euro Liquidity Capitalisation EUR	3	142,993	0.11
		142,993	**0.11**
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS		**142,993**	**0.11**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		**123,488,338**	**99.09**
Total Cartera de inversión		**123,488,338**	**99.09**
Tesoría y equivalentes de tesorería		591,089	0.47
Otros Activos Netos		548,876	0.44
TOTAL PATRIMONIO NETO		**124,628,303**	**100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Contratos a plazo sobre divisas

Contraparte	Divisas compradas	Compra	Divisas vendidas	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
Clases de acciones Hedged						
State Street	USD	471,608	EUR	449,694	15/01/2025	5,724
State Street	USD	63,409	GBP	49,974	15/01/2025	828
State Street	USD	186,164	CHF	164,853	15/01/2025	4,073
State Street	EUR	41,411,390	USD	43,434,634	15/01/2025	(532,442)
State Street	GBP	33,001,959	USD	41,876,120	15/01/2025	(548,776)
State Street	CHF	36,924,344	USD	41,702,531	15/01/2025	(917,052)
No asignada a una clase de acciones determinada						
Barclays Bank Ireland Plc	GBP	1,300,000	USD	1,641,074	14/02/2025	(13,503)
HSBC	USD	32,204,528	EUR	30,300,000	14/02/2025	774,332
HSBC	USD	7,082,364	GBP	5,600,000	14/02/2025	71,292
HSBC	USD	285,266	CAD	400,000	14/02/2025	6,703
Société Générale	USD	715,384	CAD	1,000,000	14/02/2025	18,977
UBS Europe SE	USD	1,055,650	EUR	1,000,000	14/02/2025	18,350
Deutsche Bank AG	EUR	1,600,000	USD	1,695,468	14/02/2025	(35,788)
						(1,147,282)

Futuros

Descripción	Moneda	Cantidad	Compromiso	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
No asignada a una Clase de Acciones determinada					
LONG GILT FUTURE MAR25	GBP	4	462,937	27/03/2025	(14,578)
US 10YR NOTE (CBT)MAR25	USD	(80)	(8,700,000)	20/03/2025	111,609
EURO-BOBL FUTURE MAR25	EUR	(10)	(1,220,440)	06/03/2025	8,388
EURO-BUND FUTURE MAR25	EUR	(23)	(3,178,074)	06/03/2025	50,015
CAN 10YR BOND FUT MAR25	CAD	16	1,364,038	20/03/2025	24,364
US 2YR NOTE (CBT) MAR25	USD	77	15,831,922	31/03/2025	6,617
US ULTRA BOND CBT MAR25	USD	70	8,323,438	20/03/2025	(375,703)
US 10YR ULTRA FUT MAR25	USD	(142)	(15,806,375)	20/03/2025	302,859
EURO-SCHATZ FUT MAR25	EUR	71	7,865,591	06/03/2025	(17,277)
				Total	**96,294**

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Bancos	25.06
Servicios financieros	19.72
Industriales	19.70
Aparatos y componentes eléctricos	7.85
Comunicaciones	4.49
Atención sanitaria	2.71
Automóviles	2.43
Productos farmacéuticos y biotecnología	2.18
Tecnología	2.01
Petróleo y gas	1.58
Inmobiliarias	1.46
Alimentación y bebidas	1.33
Comercio al por menor	1.26
Seguros	1.12
Ingeniería y construcción	0.75
Deuda soberana y de entidades supranacionales	0.72
Tráfico y transporte	0.72
Internet, software y servicios de TI	0.56
Productos forestales y papel	0.55
Materiales y productos de construcción	0.53
Bienes de consumo, no cíclicos	0.53
Servicios públicos	0.48
Títulos respaldados por hipotecas o activos	0.45
Fabricación varia	0.33
Medios de comunicación	0.31
Industria aeroespacial y de defensa	0.15
Fondos de inversión abiertos	0.11
Total	**99.09**

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
BONOS			
Alemania			
MTU Aero Engines Holding AG 0.05% 18/03/2027	4,100,000	4,300,777	1.32
Nordex SE 4.25% 14/04/2030	1,700,000	1,869,592	0.58
Zalando SE 0.05% 06/08/2025	11,700,000	11,482,615	3.52
		17,652,984	**5.42**
Bélgica			
Umicore SA 0.01% 23/06/2025	9,100,000	8,888,153	2.73
		8,888,153	**2.73**
Canadá			
Shopify Inc 0.125% 01/11/2025	6,383,000	6,288,996	1.94
		6,288,996	**1.94**
China			
Alibaba Group Holding 0.5% 01/06/2031	7,390,000	7,623,083	2.35
JD.com Inc 0.25% 01/06/2029	3,100,000	3,181,040	0.98
Kingsoft Corp Ltd 0.625% 29/04/2025	18,000,000	2,480,481	0.76
Lenovo Group Ltd 2.5% 26/08/2029	2,971,000	3,737,750	1.15
Ping An Insurance Group 0.875% 22/07/2029	5,800,000	6,776,898	2.09
		23,799,252	**7.33**
Corea, República de			
SK Hynix Inc 1.75% 11/04/2030	2,200,000	3,259,994	1.00
		3,259,994	**1.00**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
España			
Amadeus IT Group SA 1.5% 09/04/2025	1,700,000	2,173,433	0.67
Cellnex Telecom SA 0.5% 05/07/2028	1,600,000	1,658,016	0.51
Cellnex Telecom SA 0.75% 20/11/2031	4,500,000	3,965,130	1.22
Iberdrola Finanzas SAU 0.8% 07/12/2027	2,400,000	2,656,944	0.82
		10,453,523	**3.22**
Estados Unidos			
Akamai Technologies Inc 0.375% 01/09/2027	4,050,000	3,932,861	1.21
Alnylam Pharmaceuticals 1% 15/09/2027	2,300,000	2,374,786	0.73
American Water Capital C 3.625% 15/06/2026	2,230,000	2,128,697	0.66
Axon Enterprise Inc 0.5% 15/12/2027	1,250,000	3,150,686	0.97
Bridgebio Pharma Inc 2.5% 15/03/2027	1,170,000	1,186,745	0.37
Centrus Energy Corp 2.25% 01/11/2030	2,200,000	2,019,623	0.62
Coinbase Global Inc 0.25% 01/04/2030	2,374,000	2,447,516	0.75
Coinbase Global Inc 0.5% 01/06/2026	2,380,000	2,413,397	0.74
Cytokinetics Inc 3.5% 01/07/2027	1,350,000	1,572,440	0.48
Datadog Inc 0.01% 01/12/2029	366,000	341,371	0.11
Datadog Inc 0.125% 15/06/2025	1,130,000	1,704,516	0.52
Exact Sciences Corp 2% 01/03/2030	3,850,000	3,827,283	1.18
Federal Realty OP LP 3.25% 15/01/2029	4,000,000	3,927,494	1.21
Fluor Corp 1.125% 15/08/2029	3,700,000	4,507,532	1.39
Freshpet Inc 3% 01/04/2028	1,970,000	4,204,708	1.29
Guidewire Software Inc 1.25% 01/11/2029	4,033,000	3,804,262	1.17
Guidewire Software Inc 1.25% 15/03/2025	1,500,000	2,145,340	0.66
Hubspot Inc 0.375% 01/06/2025	325,000	771,777	0.24

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Insulet Corp 0.375% 01/09/2026	1,600,000	1,951,892	0.60
Ionis Pharmaceuticals IN 1.75% 15/06/2028	3,065,000	2,933,017	0.90
Jpmorgan Chase Financial 0.01% 29/04/2025	3,400,000	5,057,500	1.56
Lantheus Holdings Anleihe 2.625% 15/12/2027	3,250,000	4,192,484	1.29
Liberty Media Corporation 2.25% 15/08/2027	3,200,000	3,809,251	1.17
Liberty Media Corporation 2.375% 30/09/2053	4,500,000	5,879,768	1.81
Live Nation Entertainment 2.875% 15/01/2030	732,000	713,267	0.22
Mara Holdings Inc 0% 01/03/2030	700,000	581,024	0.18
Microstrategy Inc 0.01% 01/12/2029	2,500,000	1,952,559	0.60
MKS Instruments Inc 1.25% 01/06/2030	1,850,000	1,735,623	0.53
Nextera Energy Capital Holdings 3% 01/03/2027	6,841,000	7,666,808	2.36
ON Semiconductor Corp 0.5% 01/03/2029	2,900,000	2,639,882	0.81
Palo Alto Networks 0.375% 01/06/2025	1,100,000	3,887,743	1.20
Parsons 2.625% 01/03/2029	3,280,000	3,729,412	1.15
Repligen Corp 1% 15/12/2028	1,700,000	1,682,762	0.52
Rivian Automotive Inc 4.625% 15/03/2029	5,780,000	5,694,095	1.75
Sarepta Therapeutics Inc 1.25% 15/09/2027	2,590,000	2,753,879	0.85
Shift4 Payments Inc 0% 15/12/2025	1,300,000	1,692,322	0.52
Snowflake Inc 0.01% 01/10/2027	6,870,000	7,848,120	2.41
Sofi Technologies Inc 1.25% 15/03/2029	1,100,000	1,910,484	0.59
Spotify USA Inc 0% 15/03/2026	3,100,000	3,201,098	0.99
Stillwater Mining Company 4.25% 28/11/2028	1,800,000	1,623,789	0.50
Transmedics Group Inc 1.5% 01/06/2028	1,000,000	994,437	0.31
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
UBER Technologies Inc 0.01% 15/12/2025	4,950,000	4,831,783	1.49
UBER Technologies Inc 0.875% 01/12/2028	8,804,000	9,353,326	2.87
Upstart Holdings Inc 1% 15/11/2030	1,150,000	1,063,930	0.33
Vail Resorts Inc 0.01% 01/01/2026	6,200,000	5,695,557	1.75
Wayfair Inc 3.25% 15/09/2027	3,070,000	3,168,133	0.97
Welltower Inc 2.75% 15/05/2028	4,940,000	6,471,090	1.99
Workiva Inc 1.25% 15/08/2028	4,600,000	4,718,831	1.45
Zscaler Inc 0.125% 01/07/2025	2,196,000	2,628,817	0.81
		158,523,717	**48.78**
Francia			
Safran SA 0% 01/04/2028	1,666,600	3,706,152	1.14
Schneider Electric SA 1.625% 28/06/2031	3,500,000	3,732,890	1.15
Schneider Electric SA 1.97% 27/11/2030	4,600,000	5,878,294	1.81
		13,317,336	**4.10**
Hong Kong			
Xiaomi Best Time International Ltd 0.01% 17/12/2027	2,600,000	2,808,803	0.86
		2,808,803	**0.86**
Islas Caimán			
Li Auto Inc 0.25% 01/05/2028	2,300,000	2,539,329	0.78
		2,539,329	**0.78**
Israel			
Wix Ltd 0.01% 15/08/2025	6,900,000	6,460,212	1.99
		6,460,212	**1.99**
Italia			
Davide Campari - Milano SpA 2.375% 17/01/2029	2,300,000	2,199,398	0.68
		2,199,398	**0.68**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Japón			
Daifuku Co 0.01% 13/09/2030	700,000,000	5,136,986	1.58
Resonac Holdings 0.01% 29/12/2028	220,000,000	1,549,390	0.48
Sanrio Company Ltd 0.01% 14/12/2028	200,000,000	2,693,254	0.83
		9,379,630	**2.89**
Jersey			
Goldman Sachs Finance Corp INTL 0% 10/05/2027	2,300,000	2,287,784	0.70
		2,287,784	**0.70**
Luxemburgo			
Citigroup Global Markets Funding 0.01% 15/03/2028	600,000	610,542	0.19
Lagfin SCA 3.5% 08/06/2028	4,100,000	3,815,542	1.17
		4,426,084	**1.36**
Países Bajos			
LEG Properties BV 1% 04/09/2030	7,100,000	7,313,568	2.25
Merrill Lynch BV 0.01% 30/01/2026	1,900,000	1,877,865	0.58
Qiagen NV 2.5% 10/09/2031	1,200,000	1,182,096	0.36
Simon Global Dev BV 3.5% 14/11/2026	1,300,000	1,421,303	0.44
		11,794,832	**3.63**
Reino Unido			
Barclays Bank Plc 1% 16/02/2029	5,580,000	5,565,450	1.71
		5,565,450	**1.71**
Singapur			
Singapore Airlines Ltd 1.625% 03/12/2025	2,000,000	1,876,274	0.58
Trip.Com Group Ltd 0.75% 15/06/2029	4,300,000	5,121,630	1.58
Trip.com Group Ltd 1.5% 01/07/2027	1,600,000	1,672,005	0.51
		8,669,909	**2.67**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Suecia			
Fastighets AB Balder 3.5% 23/02/2028	4,500,000	5,627,790	1.73
		5,627,790	**1.73**
Suiza			
STMicroelectronics NV 0.01% 04/08/2027	3,800,000	3,493,615	1.08
		3,493,615	**1.08**
Taiwán			
Hon Hai Precision Industry 0% 05/08/2026	1,600,000	1,721,050	0.53
Quanta Computer Inc 0.01% 16/09/2029	2,800,000	2,812,709	0.87
		4,533,759	**1.40**
BONOS TOTALES		**311,970,550**	**96.00**
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES			
Francia			
France (Republic of) 0% 03/12/2025	1,705,000	1,668,752	0.51
France (Republic of) 0% 05/11/2025	1,941,000	1,903,073	0.59
France (Republic of) 0% 29/01/2025	800,000	798,368	0.25
		4,370,193	**1.35**
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES TOTAL		**4,370,193**	**1.35**
RENTA VARIABLE			
Estados Unidos			
Mongodb Inc	6,766	1,521,190	0.47
Zillow Group Inc C	57,766	4,130,924	1.27
		5,652,114	**1.74**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Italia			
Prysmian SpA	49,178	3,032,315	0.93
		3,032,315	**0.93**
RENTA VARIABLE TOTAL		**8,684,429**	**2.67**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		**325,025,172**	**100.02**
Total Cartera de inversión		**325,025,172**	**100.02**
Tresoría y equivalentes de tesorería		265,351	0.08
Descubiertos bancarios		(40,888)	(0.01)
Otros Passivos Netos		(302,743)	(0.09)
TOTAL PATRIMONIO NETO		**324,946,892**	**100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Contratos a plazo sobre divisas

Contraparte	Divisas compradas	Compra	Divisas vendidas	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
Clases de acciones Hedged						
State Street	USD	2,050,980	EUR	1,955,446	15/01/2025	24,264
State Street	EUR	63,630	USD	66,371	15/01/2025	(435)
State Street	EUR	5,090,525	GBP	4,207,771	15/01/2025	4,364
State Street	EUR	296,084	CHF	275,063	15/01/2025	2,782
State Street	GBP	5,665,077	EUR	6,853,447	15/01/2025	(5,761)
State Street	CHF	10,061,555	EUR	10,833,229	15/01/2025	(104,476)
No asignada a una clase de acciones determinada						
Barclays Bank Ireland Plc	USD	3,200,000	EUR	3,065,232	28/01/2025	21,999
BNP Paribas SA	EUR	226,892,188	USD	236,300,000	28/01/2025	(1,080,528)
Goldman Sachs Bank Europe SE	EUR	9,172,803	JPY	1,500,000,000	28/01/2025	(59,675)
HSBC	EUR	4,820,832	HKD	39,000,000	28/01/2025	(23,895)
State Street	EUR	6,245	GBP	5,182	09/01/2025	(20)
State Street	GBP	5,182	EUR	6,245	09/01/2025	20
Deutsche Bank AG	EUR	1,861,259	SGD	2,630,000	28/01/2025	(635)
						(1,221,996)

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Internet, software y servicios de TI	13.02
Industriales	9.26
Comunicaciones	9.05
Tecnología	8.60
Servicios financieros	8.25
Medios de comunicación	8.04
Comercio al por menor	5.35
Aparatos y componentes eléctricos	5.13
Productos farmacéuticos y biotecnología	4.08
Inmobiliarias	3.96
Productos químicos	2.73
Entretenimiento	2.58
Automóviles	2.53
Seguros	2.09
Alimentación y bebidas	1.97
Bancos	1.71
Maquinaria	1.58
Hoteles, restaurantes y ocio	1.58
Productos y equipos de semiconductores	1.53
Deuda soberana y de entidades supranacionales	1.35
Ingeniería mecánica y equipos industriales	1.32
Sociedades financieras y de inversión y otras sociedades diversificadas	1.17
Fabricación varia	0.97
Suministro de energía y agua	0.62
Atención sanitaria	0.60
Tráfico y transporte	0.58
Bienes de consumo, cíclicos	0.37
Total	**100.02**

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS			
Irlanda			
AXA IM MSCI USA Equity PAB UCITS ETF Capitalisation USD	60,385	798,223	7.50
AXA IM Nasdaq 100 UCITS ETF A Capitalisation USD	63,644	1,170,413	10.99
Ishares Physical Metals Plc Certif Gold Perpetual USD	9,920	503,167	4.73
		2,471,803	**23.22**
Luxemburgo			
AXA World Funds - AI & Metaverse I Capitalisation USD	8,390	994,768	9.34
AXA World Funds - Euro Credit Total Return I Capitalisation EUR	9,703	1,549,975	14.57
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds M Capitalisation EUR Hedged	2,534	539,760	5.07
AXA World Funds - Global Flexible Property M Capitalisation EUR Hedged	1,444	209,921	1.97
AXA World Funds - Inflation Plus I Capitalisation EUR	4,000	462,283	4.34
AXA World Funds - Robotech I Capitalisation USD	3,949	1,050,738	9.87
AXA World Funds - US Dynamic High Yield Bonds I Capitalisation USD	9,960	1,978,061	18.59
AXA World Funds - US Growth I Capitalisation USD	1,190	641,741	6.03
FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS (CONTINUACIÓN)			
Luxemburgo (continuación)			
BNP Paribas Easy Energy & Metals Enhanced Roll UCITS ETF EUR	4,782	73,873	0.69
Global Income Generating Asset	3,249	316,290	2.97
		7,817,410	**73.44**
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS		**10,289,213**	**96.66**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		**10,289,213**	**96.66**
Total Cartera de inversión		**10,289,213**	**96.66**
Tesorería y equivalentes de tesorería		379,778	3.57
Otros Passivos Netos		(23,908)	(0.23)
TOTAL PATRIMONIO NETO		**10,645,083**	**100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Contratos a plazo sobre divisas

Contraparte	Divisas compradas	Compra	Divisas vendidas	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
No asignada a una clase de acciones determinada						
Citigroup Global Markets Europe AG	USD	312,319	CNH	2,266,727	30/06/2025	1,278
Goldman Sachs Bank Europe SE	USD	487,792	CNH	3,458,445	30/04/2025	14,881
						16,159

Futuros

Descripción	Moneda	Cantidad	Compromiso	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
No asignada a una Clase de Acciones determinada					
EURO STOXX 50 MAR25	EUR	(10)	(505,428)	21/03/2025	10,614
US 10YR NOTE (CBT)MAR25	USD	(3)	(326,250)	20/03/2025	7,547
EURO-BOBL FUTURE MAR25	EUR	4	488,176	06/03/2025	(6,254)
S+P500 EMINI FUT MAR25	USD	2	593,575	21/03/2025	(19,205)
EURO FX CURR FUT MAR25	USD	(6)	(779,138)	17/03/2025	12,225
US 2YR NOTE (CBT) MAR25	USD	3	616,828	31/03/2025	727
XAE ENERGY MAR25	USD	1	90,520	21/03/2025	(650)
XAF FINANCIAL MAR25	USD	6	901,800	21/03/2025	(15,310)
FTSE 100 IDX FUT MAR25	GBP	1	102,453	21/03/2025	(1,077)
XAI EMINI INDUSTR MAR25	USD	1	134,070	21/03/2025	(4,511)
				Total	**(15,894)**

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Fondos de inversión abiertos	96.66
Total	**96.66**

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
BONOS			
Azerbaiyán			
Qatar (State of) 6.95% 18/03/2030	1,500,000	1,552,935	0.44
Southern Gas Corridor 6.875% 24/03/2026	2,141,000	2,171,317	0.62
		3,724,252	**1.06**
Brasil			
Nexa Resources SA 6.5% 18/01/2028	1,924,000	1,948,281	0.56
Nexa Resources SA 6.75% 09/04/2034	448,000	454,276	0.13
		2,402,557	**0.69**
Chile			
Antofagasta Plc 5.625% 13/05/2032	2,400,000	2,359,368	0.67
Banc Credito Inversiones FRN Perp.	2,020,000	1,987,619	0.57
Codelco Inc 4.25% 17/07/2042	3,591,000	2,771,534	0.79
Empresa Nacional del Petróleo 4.5% 14/09/2047	1,300,000	1,001,299	0.29
		8,119,820	**2.32**
China			
Meituan 3.05% 28/10/2030	2,800,000	2,474,220	0.71
		2,474,220	**0.71**
Colombia			
Ecopetrol SA 8.875% 13/01/2033	3,315,000	3,375,532	0.96
		3,375,532	**0.96**
Corea, República de			
Mirae Asset Securities 6.875% 26/07/2026	800,000	817,536	0.23
		817,536	**0.23**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Costa Rica			
Instituto Costarricense de Electricidad 6.75% 07/10/2031	2,300,000	2,333,971	0.67
		2,333,971	**0.67**
Emiratos Árabes Unidos			
DP World Ltd 6.85% 02/07/2037	2,000,000	2,177,720	0.62
MDGH - GMTN BV 3.7% 07/11/2049	2,455,000	1,792,371	0.51
		3,970,091	**1.13**
Estados Unidos			
BBVA Banco Continental FRN 13/09/2034	2,100,000	1,980,132	0.56
Kosmos Energy Ltd 8.75% 01/10/2031	2,100,000	1,979,691	0.56
		3,959,823	**1.12**
Hong Kong			
Xiaomi Best Time International Ltd 2.875% 14/07/2031	2,800,000	2,398,536	0.68
		2,398,536	**0.68**
Hungría			
MVM Energetika Zrt 7.5% 09/06/2028	2,580,000	2,695,120	0.77
		2,695,120	**0.77**
India			
HDFC Bank Ltd FRN Perp.	1,173,000	1,117,458	0.32
Network I2i Ltd FRN Perp.	1,200,000	1,169,100	0.33
		2,286,558	**0.65**
Indonesia			
Pertamina Persero Pt 4.7% 30/07/2049	2,800,000	2,315,656	0.66
Pertamina Persero Pt 5.15% 27/04/2028	1,974,000	1,966,420	0.56
Pertamina Persero Pt 5.625% 20/05/2043	1,959,000	1,853,958	0.53

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Indonesia (continuación)			
Pertamina Persero Pt 6.45% 30/05/2044	2,497,000	2,572,534	0.73
PT Hutama Karya Persero 3.75% 11/05/2030	1,500,000	1,390,890	0.40
		10,099,458	**2.88**
Islas Caimán			
DP World Salaam FRN Perp.	4,400,000	4,385,084	1.25
Gaci First Investment Co 4.875% 14/02/2035	2,000,000	1,880,840	0.54
Gaci First Investment Co 5.25% 29/01/2034	3,700,000	3,643,390	1.04
Gaci First Investment Co 5.375% 29/01/2054	2,100,000	1,825,824	0.52
		11,735,138	**3.35**
Katar			
Qatar Energy 3.125% 12/07/2041	1,328,000	983,145	0.28
		983,145	**0.28**
Kazajstán			
Kazmunaygas National Co 6.375% 24/10/2048	4,900,000	4,566,457	1.30
Tengizchevroil Finance Co 2.625% 15/08/2025	306,000	299,170	0.09
Tengizchevroil Finance Co 4% 15/08/2026	975,000	946,618	0.27
		5,812,245	**1.66**
Macao			
Sands China Ltd 5.4% 08/08/2028	1,500,000	1,484,835	0.42
		1,484,835	**0.42**
Mauricio			
Diamond II Ltd 7.95% 28/07/2026	2,080,000	2,110,347	0.60
Greenko Wind Projects Mu 5.5% 06/04/2025	1,919,000	1,912,840	0.55
		4,023,187	**1.15**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
México			
Comision Federal De Electricidad 3.348% 09/02/2031	2,000,000	1,661,480	0.47
Comision Federal De Electricidad 5.75% 14/02/2042	720,000	630,598	0.18
Comision Federal De Electricidad 6.45% 24/01/2035	635,000	600,608	0.17
Nemak SAB de CV 3.625% 28/06/2031	2,353,000	1,826,163	0.52
		4,718,849	**1.34**
Países Bajos			
Braskem Netherlands BV 8.5% 12/01/2031	1,778,000	1,782,054	0.51
Prosus NV 3.061% 13/07/2031	1,500,000	1,262,055	0.36
		3,044,109	**0.87**
Perú			
Petroleos Del Peru SA 5.625% 19/06/2047	1,400,000	898,730	0.26
		898,730	**0.26**
Reino Unido			
Sisecam UK PLC 8.25% 02/05/2029	2,042,000	2,054,762	0.59
		2,054,762	**0.59**
Turquía			
Akbank T.A.S. 7.498% 20/01/2030	1,300,000	1,315,340	0.38
Arcelik AS 8.5% 25/09/2028	1,500,000	1,555,470	0.44
Turk Ekonomi Bankasi AS FRN 17/01/2034	1,300,000	1,365,806	0.39
Turk Telekomunikasyon AS 7.375% 20/05/2029	1,291,000	1,316,123	0.38
Turkiye Garanti Bankasi FRN 03/01/2035	2,000,000	2,011,920	0.57
Turkiye Garanti Bankasi FRN 28/02/2034	1,500,000	1,528,260	0.44
Ziraat Katilim Bankasi 9.375% 12/11/2026	800,000	850,928	0.24
		9,943,847	**2.84**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Uzbekistán			
Ipoteka Bank 5.5% 19/11/2025	2,500,000	2,459,450	0.70
Navoi Mining Metallurgic 6.95% 17/10/2031	784,000	776,364	0.22
Uzpromstroybank 8.95% 24/07/2029	1,071,000	1,095,280	0.31
		4,331,094	**1.23**
BONOS TOTALES		**97,687,415**	**27.86**
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES			
Angola			
Angola (Republic of) 8% 26/11/2029	700,000	627,235	0.18
Angola (Republic of) 8.75% 14/04/2032	1,700,000	1,504,687	0.43
		2,131,922	**0.61**
Arabia Saludita			
Saudi Arabia (Kingdom of) 3.25% 17/11/2051	7,500,000	4,734,375	1.36
		4,734,375	**1.36**
Argentina			
Argentina - Buenos Aires (City of) FRN 22/02/2028	1,454,974,745	1,434,948	0.41
Argentina (Republic of) FRN 09/07/2030	4,224,000	3,265,701	0.93
Argentina (Republic of) FRN 09/07/2035	9,900,000	6,595,479	1.89
Argentina (Republic of) FRN 09/07/2046	1,000,000	666,670	0.19
Argentina (Republic of) FRN 15/12/2035	6,000,000	502,507	0.14
Argentina (Republic of) FRN 15/12/2035	20,000,000	592,400	0.17
Provincia De Buenos Aires Argentina (Republic of) FRN 01/09/2037	4,046,280	2,698,019	0.77
		15,755,724	**4.50**
Armenia			
Argentina (Republic of) 3.6% 02/02/2031	4,476,000	3,696,460	1.05
		3,696,460	**1.05**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES (CONTINUACIÓN)			
Bahamas			
Commonwealth of Bahamas 8.95% 15/10/2032	900,000	931,455	0.27
		931,455	**0.27**
Bahréin			
Bahrain (Kingdom of) 5.625% 18/05/2034	2,900,000	2,635,375	0.75
Bahrain (Kingdom of) 7.5% 20/09/2047	1,200,000	1,170,672	0.33
		3,806,047	**1.08**
Bolivia, Estado Plurinacional de			
Bolivia (Republic of) 4.5% 20/03/2028	3,300,000	2,018,148	0.58
		2,018,148	**0.58**
Chile			
Chile (Republic of) 3.5% 25/01/2050	1,400,000	971,166	0.28
Chile (Republic of) 4.34% 07/03/2042	3,084,000	2,599,997	0.74
		3,571,163	**1.02**
Colombia			
Colombia (Republic of) 4.5% 15/03/2029	2,000,000	1,854,740	0.53
Colombia (Republic of) 5% 15/06/2045	5,755,000	3,893,718	1.11
Colombia (Republic of) 5.2% 15/05/2049	3,915,000	2,641,411	0.75
Colombia (Republic of) 7.5% 02/02/2034	2,000,000	1,978,200	0.56
Colombia (Republic of) 8% 14/11/2035	1,969,000	1,984,673	0.57
Colombia (Republic of) 8% 20/04/2033	1,442,000	1,477,185	0.42
		13,829,927	**3.94**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES (CONTINUACIÓN)			
Costa de Marfil			
Ivory Coast (Republic of) 4.875% 30/01/2032	1,323,000	1,208,913	0.34
Ivory Coast (Republic of) 5.875% 17/10/2031	1,100,000	1,068,475	0.30
Ivory Coast (Republic of) 8.25% 30/01/2037	2,800,000	2,724,988	0.78
		5,002,376	**1.42**
Costa Rica			
Costa Rica (Republic of) 5.625% 30/04/2043	600,000	539,886	0.15
		539,886	**0.15**
Ecuador			
Ecuador (Republic of) FRN 31/07/2035	4,700,000	2,677,167	0.76
		2,677,167	**0.76**
Egipto			
Egypt (Republic of) 0% 10/06/2025	60,000,000	1,056,180	0.30
Egypt (Republic of) 5.625% 16/04/2030	2,200,000	1,994,568	0.57
Egypt (Republic of) 5.875% 16/02/2031	5,430,000	4,540,783	1.29
Egypt (Republic of) 7.625% 29/05/2032	1,700,000	1,496,765	0.43
Egypt (Republic of) 7.903% 21/02/2048	4,600,000	3,383,438	0.96
		12,471,734	**3.55**
el Salvador			
El Salvador (Republic of) 7.625% 01/02/2041	2,000,000	1,865,680	0.53
El Salvador (Republic of) 7.65% 15/06/2035	1,000,000	972,610	0.28
El Salvador (Republic of) 9.25% 17/04/2030	1,919,000	2,033,775	0.58
El Salvador (Republic of) 9.5% 15/07/2052	1,000,000	1,043,700	0.30
El Salvador (Republic of) 9.65% 21/11/2054	1,000,000	1,051,470	0.30
		6,967,235	**1.99**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES (CONTINUACIÓN)			
Emiratos Árabes Unidos			
Abu Dhabi (Emirate of) 2.7% 02/09/2070	2,640,000	1,440,384	0.41
Abu Dhabi (Emirate of) 3.875% 16/04/2050	2,193,000	1,675,759	0.48
United Arab Emirates (Federal Government of) 4.951% 07/07/2052	4,300,000	3,930,200	1.12
		7,046,343	**2.01**
Gabón			
Gabon (Republic of) 6.625% 06/02/2031	1,700,000	1,269,934	0.36
Gabon (Republic of) 6.95% 16/06/2025	1,442,000	1,395,005	0.40
		2,664,939	**0.76**
Ghana			
Ghana (Republic of) 0% 03/01/2030	2,291,750	1,775,671	0.51
Ghana (Republic of) FRN 03/07/2035	4,500,000	3,175,020	0.91
		4,950,691	**1.42**
Guatemala			
Guatemala (Republic of) 3.7% 07/10/2033	3,000,000	2,432,700	0.69
Guatemala (Republic of) 6.55% 06/02/2037	1,000,000	985,950	0.28
		3,418,650	**0.97**
Honduras			
Honduras (Republic of) 6.25% 19/01/2027	1,900,000	1,844,273	0.53
		1,844,273	**0.53**
Hungría			
Hungary (Republic of) 1.625% 28/04/2032	1,580,000	1,403,847	0.40
Hungary (Republic of) 5% 22/02/2027	800,000	859,722	0.25
Hungary (Republic of) 5.5% 26/03/2036	400,000	374,784	0.11
Hungary (Republic of) 7% 24/10/2035	1,200,000,000	3,120,720	0.89
		5,759,073	**1.65**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES (CONTINUACIÓN)			
Indonesia			
Indonesia (Republic of) 3.55% 09/06/2051	200,000	142,364	0.04
Indonesia (Republic of) 7.75% 17/01/2038	1,900,000	2,297,366	0.66
		2,439,730	**0.70**
Jordan			
Jordan (Kingdom of) 4.95% 07/07/2025	1,000,000	985,040	0.28
Jordan (Kingdom of) 7.5% 13/01/2029	3,900,000	3,885,258	1.11
		4,870,298	**1.39**
Katar			
Qatar (State of) 4.4% 16/04/2050	6,504,000	5,515,132	1.58
Qatar (State of) 5.103% 23/04/2048	4,631,000	4,395,282	1.25
		9,910,414	**2.83**
Kazajstán			
Kazakhstan (Republic of) 4.714% 09/04/2035	1,500,000	1,433,295	0.41
		1,433,295	**0.41**
Líbano			
Liban (Republic of) 8.25% 04/12/2049	7,800,000	1,011,738	0.29
		1,011,738	**0.29**
Macedonia			
Macedonia (Republic of) 2.75% 18/01/2025	2,620,000	2,706,472	0.77
		2,706,472	**0.77**
Marruecos			
Morocco (Kingdom of) 4% 15/12/2050	2,000,000	1,359,420	0.39
		1,359,420	**0.39**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES (CONTINUACIÓN)			
México			
United Mexican States Government Bond 3.5% 12/02/2034	6,600,000	5,258,484	1.51
United Mexican States Government Bond 5.625% 19/03/2114	3,050,000	2,715,663	0.77
		7,974,147	**2.28**
Mongolia			
Mongolia (Government of) 3.5% 07/07/2027	1,800,000	1,679,364	0.48
		1,679,364	**0.48**
Nigeria			
Nigeria (Republic of) 10.375% 09/12/2034	1,000,000	1,021,610	0.29
Nigeria (Republic of) 7.143% 23/02/2030	1,000,000	906,760	0.26
Nigeria (Republic of) 7.375% 28/09/2033	1,000,000	856,990	0.24
Nigeria (Republic of) 7.696% 23/02/2038	3,000,000	2,451,300	0.70
Nigeria (Republic of) 9.625% 09/06/2031	1,000,000	998,490	0.28
		6,235,150	**1.77**
Omán			
Oman (Sultanate of) 6.5% 08/03/2047	4,000,000	3,966,320	1.13
Oman (Sultanate of) 6.75% 17/01/2048	2,000,000	2,032,100	0.58
		5,998,420	**1.71**
Pakistan			
Pakistan (Islamic Republic of) 6% 08/04/2026	3,800,000	3,584,692	1.02
Pakistan (Islamic Republic of) 6.875% 05/12/2027	2,600,000	2,347,852	0.67
		5,932,544	**1.69**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES (CONTINUACIÓN)			
Panamá			
Panama (Republic of) 4.3% 29/04/2053	4,400,000	2,589,048	0.74
Panama (Republic of) 4.5% 16/04/2050	5,128,000	3,185,821	0.91
Panama (Republic of) 6.4% 14/02/2035	4,061,000	3,691,124	1.05
		9,465,993	**2.70**
Paraguay			
Paraguay (Republic of) 2.739% 29/01/2033	700,000	568,533	0.16
Paraguay (Republic of) 6% 09/02/2036	1,200,000	1,190,532	0.34
Paraguay (Republic of) 6.1% 11/08/2044	2,900,000	2,741,950	0.78
		4,501,015	**1.28**
Perú			
Peru (Republic of) 2.78% 01/12/2060	1,750,000	926,135	0.26
Peru (Republic of) 3.23% Perp.	4,470,000	2,360,339	0.67
Peru (Republic of) 8.75% 21/11/2033	1,750,000	2,087,680	0.60
Spain (Kingdom of) 5.4% 12/08/2034	15,000,000	3,652,040	1.04
		9,026,194	**2.57**
Polonia			
Bank Gospodarstwa Krajowego 5.375% 22/05/2033	2,800,000	2,733,556	0.78
		2,733,556	**0.78**
Rumanía			
Romania (Government of) 2% 14/04/2033	4,494,000	3,535,758	1.01
Romania (Government of) 3.624% 26/05/2030	1,670,000	1,624,611	0.46
		5,160,369	**1.47**
Senegal			
Senegal (Republic of) 6.25% 23/05/2033	1,550,000	1,241,705	0.35
		1,241,705	**0.35**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES (CONTINUACIÓN)			
Serbia			
Serbia (Republic of) 1% 23/09/2028	4,463,000	4,157,722	1.19
Serbia (Republic of) 6% 12/06/2034	1,173,000	1,155,464	0.33
Serbia (Republic of) 6.5% 26/09/2033	2,000,000	2,058,100	0.59
		7,371,286	**2.11**
Sri Lanka			
Sri Lanka (Republic of) 4% 15/04/2028	1,578,022	1,475,088	0.42
Sri Lanka (Republic of) FRN 15/01/2030	1,160,201	959,243	0.27
Sri Lanka (Republic of) FRN 15/02/2038	2,133,824	1,621,600	0.46
Sri Lanka (Republic of) FRN 15/03/2033	2,275,721	1,728,615	0.49
Sri Lanka (Republic of) FRN 15/05/2036	1,066,464	810,171	0.23
Sri Lanka (Republic of) FRN 15/06/2035	1,536,640	1,120,933	0.32
		7,715,650	**2.19**
Sudáfrica			
South Africa (Republic of) 5% 12/10/2046	3,600,000	2,493,000	0.71
South Africa (Republic of) 5.75% 30/09/2049	1,000,000	750,720	0.21
South Africa (Republic of) 5.875% 20/04/2032	5,000,000	4,703,550	1.34
South Africa (Republic of) 7.3% 20/04/2052	4,900,000	4,451,993	1.27
South Africa (Republic of) 9% 31/01/2040	42,000,000	1,896,922	0.54
		14,296,185	**4.07**
Túnez			
Tunisia (Republic of) 6.375% 15/07/2026	400,000	393,415	0.11
		393,415	**0.11**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES (CONTINUACIÓN)			
Turquía			
Turkey (Republic of) 4.875% 16/04/2043	6,625,000	4,633,459	1.32
Turkiye Garanti Bankasi 12.6% 01/10/2025	130,000,000	3,081,298	0.88
		7,714,757	**2.20**
Ucrania			
Ukraine (Republic of) 15.84% 26/02/2025	113,320,000	2,474,913	0.71
Ukraine (Republic of) FRN 01/02/2029	2,546,217	1,768,424	0.50
Ukraine (Republic of) FRN 01/02/2034	1,500,000	843,000	0.24
Ukraine (Republic of) FRN 01/02/2035	1,700,000	1,008,525	0.29
Ukraine (Republic of) FRN 01/02/2035	3,945,920	2,172,939	0.62
Ukraine (Republic of) FRN 01/08/2041	2,400,000	1,849,152	0.53
		10,116,953	**2.89**
Uzbekistán			
Uzbekistan (Republic of) 3.9% 19/10/2031	1,800,000	1,482,300	0.42
Uzbekneftegaz 4.75% 16/11/2028	967,000	851,879	0.24
		2,334,179	**0.66**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES (CONTINUACIÓN)			
Zambia			
Zambia (Republic of) 0.5% 31/12/2053	3,080,461	1,768,277	0.50
Zambia (Republic of) FRN 30/06/2033	915,936	804,173	0.23
		2,572,450	**0.73**
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES TOTAL		**240,012,287**	**68.44**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		**337,699,702**	**96.30**
Total Cartera de inversión		**337,699,702**	**96.30**
Tesorería y equivalentes de tesorería		8,672,340	2.47
Otros Activos Netos		4,316,977	1.23
TOTAL PATRIMONIO NETO		**350,689,019**	**100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Swaps de riesgo de crédito

Contraparte	Valor nominal	Moneda	Tipo fijo	Entidad de referencia	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
JP Morgan SE	15,000,000	USD	Pay FIXED RATE 1%	CDX.EM.42	20/12/2029	470,391
Morgan Stanley Europe SE	10,000,000	USD	Pay FIXED RATE 1%	Colombia, Republic of 10.375% 28/01/2033	20/12/2029	496,785
Goldman Sachs Bank Europe SE	10,000,000	USD	Pay FIXED RATE 1%	Brazil, 3.75% 12/09/2031	20/12/2029	494,754
Morgan Stanley Europe SE	10,000,000	USD	Pay FIXED RATE 1%	South Africa, Republic of 5.875% 16/09/2025	20/12/2029	395,453
Goldman Sachs Bank Europe SE	9,000,000	USD	Pay FIXED RATE 1%	Mexico, 4.15% 28/03/2027	20/12/2029	164,915
						2,022,299

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Contratos a plazo sobre divisas

Contraparte	Divisas compradas	Compra	Divisas vendidas	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
Clases de acciones Hedged						
State Street	USD	11,659,662	EUR	11,132,395	15/01/2025	126,500
State Street	EUR	298,839,051	USD	313,440,615	15/01/2025	(3,843,411)
No asignada a una clase de acciones determinada						
BNP Paribas SA	USD	2,631,513	IDR	43,000,000,000	14/03/2025	(11,116)
BNP Paribas SA	USD	1,729,327	KRW	2,500,000,000	14/03/2025	26,774
BNP Paribas SA	USD	3,208,268	HUF	1,260,000,000	14/03/2025	47,869
BNP Paribas SA	USD	3,474,977	THB	120,000,000	14/03/2025	(61,010)
BNP Paribas SA	USD	1,197,861	UAH	56,000,000	26/02/2025	(102,968)
BNP Paribas SA	ARS	1,800,000,000	USD	1,489,473	31/01/2025	206,266
Citigroup Global Markets Europe AG	USD	20,439,529	EUR	19,350,000	14/03/2025	340,806
Citigroup Global Markets Europe AG	USD	2,952,159	GBP	2,320,000	14/03/2025	48,144
Citigroup Global Markets Europe AG	USD	2,025,788	ZAR	36,500,000	14/03/2025	103,924
Citigroup Global Markets Europe AG	USD	3,019,669	ARS	3,200,000,000	31/01/2025	5,022
HSBC	USD	2,872,101	TRY	110,000,000	14/03/2025	(33,614)
Morgan Stanley and Co. International	USD	3,452,030	ZAR	64,000,000	14/03/2025	82,187
Morgan Stanley and Co. International	USD	2,582,320	COP	11,500,000,000	14/03/2025	(3,088)
State Street	EUR	752,043	USD	779,285	09/01/2025	(353)
Standard Chartered Bank AG	USD	3,743,625	KRW	5,300,000,000	14/03/2025	134,214
Standard Chartered Bank AG	USD	7,536,200	PEN	28,000,000	14/03/2025	99,754
Deutsche Bank AG	USD	1,133,787	UAH	50,000,000	26/02/2025	(27,668)
						(2,861,768)

Futuros

Descripción	Moneda	Cantidad	Compromiso	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
No asignada a una Clase de Acciones determinada					
US 10YR NOTE (CBT)MAR25	USD	120	13,050,000	20/03/2025	(110,625)
				Total	**(110,625)**

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Deuda soberana y de entidades supranacionales	64.53
Bancos	6.02
Petróleo y gas	4.30
Servicios financieros	4.27
Aparatos y componentes eléctricos	2.65
Suministro de energía y agua	2.49
Fondos de inversión abiertos	2.10
Tecnología	1.83
Industriales	1.49
Metales y minería	1.30
Materiales y productos de construcción	1.19
Comunicaciones	0.71
Servicios diversificados	0.67
Tráfico y transporte	0.62
Sociedades financieras y de inversión y otras sociedades diversificadas	0.51
Automóviles	0.51
Alojamiento	0.42
Internet, software y servicios de TI	0.36
Títulos respaldados por hipotecas o activos	0.33
Total	**96.30**

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
BONOS			
Alemania			
LEG Immobilien AG 0.4% 30/06/2028	300,000	280,393	0.24
Tag Immobilien AG 0.625% 27/08/2026	1,100,000	1,088,237	0.94
Tag Immobilien AG 4.25% 04/03/2030	900,000	947,728	0.82
Vonovia SE 4.25% 10/04/2034	100,000	106,774	0.09
Vonovia SE 5.5% 18/01/2036	700,000	840,079	0.73
		3,263,211	**2.82**
Australia			
Goodman Australia Finance Pty Ltd 4.25% 03/05/2030	400,000	434,956	0.38
Scentre Group 3.5% 12/02/2025	500,000	498,916	0.43
Scentre Group 3.625% 28/01/2026	200,000	197,189	0.17
Scentre Group 3.75% 23/03/2027	600,000	584,234	0.50
		1,715,295	**1.48**
Bélgica			
Aedifica SA 0.75% 09/09/2031	300,000	257,961	0.22
Cofinimmo SA 0.875% 02/12/2030	300,000	266,106	0.23
		524,067	**0.45**
Dinamarca			
TDC Net AS 5.186% 02/08/2029	532,000	577,461	0.50
		577,461	**0.50**
España			
Cellnex Telecom SA 0.5% 05/07/2028	400,000	429,219	0.37
Cellnex Telecom SA 0.75% 20/11/2031	200,000	182,484	0.16
		611,703	**0.53**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos			
Alexandria Real Estate 4.75% 15/04/2035	246,000	230,746	0.20
Alexandria Real Estate 5.25% 15/05/2036	412,000	400,083	0.35
American Homes 4 Rent 5.5% 01/02/2034	800,000	797,214	0.69
American Tower Corp 5.45% 15/02/2034	208,000	208,479	0.18
Americold Realty Oper Pa 5.409% 12/09/2034	184,000	176,487	0.15
Avalonbay Communities Inc 5% 15/02/2033	200,000	197,358	0.17
Boston Properties Ltd 2.75% 01/10/2026	900,000	866,973	0.75
Boston Properties Ltd 2.9% 15/03/2030	200,000	176,995	0.15
Boston Properties Ltd 3.2% 15/01/2025	416,000	415,671	0.36
Boston Properties Ltd 3.65% 01/02/2026	300,000	295,849	0.26
Crown Castle Inc 5.2% 01/09/2034	600,000	584,882	0.51
Digital Stout Holding Ll 4.25% 17/01/2025	1,200,000	1,502,182	1.30
Equinix Europe 2 Financing Corporation LLC 3.65% 03/09/2033	500,000	520,859	0.45
Equinix Europe 2 Financing Corporation LLC 5.5% 15/06/2034	900,000	903,887	0.78
Equinix Inc 1.25% 15/07/2025	200,000	196,198	0.17
Essex Portfolio Ltd 5.5% 01/04/2034	640,000	640,651	0.55
Extra Space Storage LP 5.35% 15/01/2035	504,000	497,479	0.43
Federal Realty Invs Trust 1.25% 15/02/2026	333,000	319,834	0.28
Goodman Us Fin Five Llc 4.625% 04/05/2032	983,000	933,751	0.81
Goodman Us Finance Six 5.125% 07/10/2034	300,000	289,589	0.25
Goodman Us Finance Six 5.125% 07/10/2034	340,000	328,201	0.28
Goodman US Finance Three 3.7% 15/03/2028	200,000	190,887	0.16

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Healthcare Trust of America Holdings 3.625% 15/01/2028	500,000	475,499	0.41
Host Hotels & Resorts 5.5% 15/04/2035	1,000,000	979,539	0.85
Host Hotels & Resorts Inc 2.9% 15/12/2031	300,000	255,384	0.22
Host Hotels & Resorts Inc 5.7% 01/07/2034	346,000	345,641	0.30
Kimco Realty Corp 3.3% 01/02/2025	976,000	974,501	0.84
Kimco Realty Op Llc 4.85% 01/03/2035	438,000	417,348	0.36
Omega Healthcare Investors 5.25% 15/01/2026	200,000	200,339	0.17
Omega Hlthcare Investors 3.625% 01/10/2029	357,000	329,870	0.28
Omega Hlthcare Investors 4.5% 15/01/2025	230,000	229,922	0.20
Prologis Euro Finance 4% 05/05/2034	400,000	427,208	0.37
Prologis Targeted US Logistics Fund 5.25% 15/01/2035	330,000	324,534	0.28
Prologis Targeted US Logistics Fund 5.5% 01/04/2034	487,000	487,822	0.42
Public Storage Op Co FRN 16/04/2027	950,000	955,068	0.83
Public Storage Op Co FRN 25/07/2025	84,000	84,159	0.07
Realty Income Corp 5% 15/10/2029	100,000	123,359	0.11
Realty Income Corp 5.75% 05/12/2031	600,000	763,999	0.66
Regency Centers Lp 5.1% 15/01/2035	130,000	127,091	0.11
Regency Centers Ltd 3.9% 01/11/2025	300,000	297,178	0.26
Rexford Industrial Realty 2.125% 01/12/2030	100,000	83,945	0.07
UDR Inc 5.125% 01/09/2034	234,000	227,090	0.20
Ventas Realty LP 2.65% 15/01/2025	100,000	99,842	0.09
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Ventas Realty Lp 5% 15/01/2035	600,000	573,621	0.50
Welltower Inc 4.5% 01/12/2034	700,000	803,967	0.69
		20,261,181	**17.52**
Finlandia			
Kojamo OYJ 0.875% 28/05/2029	500,000	469,164	0.41
Kojamo OYJ 2% 31/03/2026	100,000	102,034	0.09
		571,198	**0.50**
Francia			
Covivio Hotels Saca 4.125% 23/05/2033	1,600,000	1,682,033	1.45
Klepierre SA 3.875% 23/09/2033	200,000	212,731	0.18
Nerval Sas 2.875% 14/04/2032	700,000	686,737	0.59
TDF Infrastructure SAS 4.125% 23/10/2031	200,000	206,456	0.18
Unibail Rodamco Westfield SE 3.5% 11/09/2029	200,000	208,945	0.18
Unibail Rodamco Westfield SE 3.875% 11/09/2034	500,000	516,570	0.45
		3,513,472	**3.03**
Hong Kong			
Goodman HK Finance 3% 22/07/2030	200,000	176,224	0.15
		176,224	**0.15**
Luxemburgo			
Gelf Bond Issuer I SA 1.125% 18/07/2029	200,000	189,171	0.16
Gelf Bond Issuer I SA 3.625% 27/11/2031	324,000	335,938	0.29
Logicor Financing Sarl 2.75% 15/01/2030	600,000	652,859	0.56
Logicor Financing Sarl 4.25% 18/07/2029	463,000	494,011	0.43
P3 Group Sarl 4% 19/04/2032	204,000	212,539	0.18
P3 Group Sarl 4.625% 13/02/2030	200,000	214,891	0.19

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Luxemburgo (continuación)			
Selp Finance Sarl 0.875% 27/05/2029	700,000	649,284	0.56
Shurgard Luxembourg 3.625% 22/10/2034	1,100,000	1,131,623	0.98
		3,880,316	**3.35**
Países Bajos			
Amvest RCF Custodian B.V. 3.875% 25/03/2030	1,400,000	1,457,615	1.26
CTP NV 0.5% 21/06/2025	186,000	190,257	0.16
Digital Dutch Finco BV 3.875% 13/09/2033	243,000	254,900	0.22
Digital Intrepid Holding 0.625% 15/07/2031	400,000	345,911	0.30
Sagax Euro MTN 1% 17/05/2029	211,000	197,096	0.17
		2,445,779	**2.11**
Reino Unido			
Grainger Plc 3.375% 24/04/2028	200,000	235,188	0.20
Great Portland Estates 5.375% 25/09/2031	181,000	222,561	0.19
Land Securities Capital Markets Plc 4.625% 23/09/2034	875,000	1,042,559	0.90
Segro Plc 3.5% 24/09/2032	220,000	227,343	0.20
The Unite Group Plc 5.625% 25/06/2032	588,000	738,083	0.64
Tritax Eurobox Plc 0.95% 02/06/2026	700,000	703,358	0.61
Unite Usaf II Plc 3.921% 30/06/2030	369,000	458,572	0.40
		3,627,664	**3.14**
Singapur			
Ascendas REIT 0.75% 23/06/2028	600,000	562,544	0.49
		562,544	**0.49**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Suecia			
Sagax AB 2.25% 13/03/2025	550,000	568,460	0.49
Sagax AB 4.375% 29/05/2030	936,000	1,008,666	0.87
		1,577,126	**1.36**
BONOS TOTALES		**43,307,241**	**37.43**
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES			
Estados Unidos			
United States Treasury Bill 0% 18/03/2025	869,200	861,671	0.74
		861,671	**0.74**
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES TOTAL		**861,671**	**0.74**
RENTA VARIABLE			
Alemania			
Deutsche Wohnen AG	62,374	1,488,760	1.29
LEG Immobilien AG	4,642	393,196	0.34
Tag Immobilien AG	53,750	799,251	0.69
Vonovia SE	18,615	565,167	0.49
		3,246,374	**2.81**
Australia			
Arena REIT	388,080	934,688	0.81
Goodman Group	144,197	3,181,925	2.75
Vicinity Centres Ltd	466,010	605,913	0.52
		4,722,526	**4.08**
Bélgica			
Xior Student Housing NV	29,964	919,972	0.79
		919,972	**0.79**
Canadá			
Canadian Apartment Properties Real Estate Investment Trust	6,457	191,393	0.17
		191,393	**0.17**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
España			
Cellnex Telecom SA	32,200	1,017,298	0.88
Merlin Properties Socimi SA REIT	68,314	718,710	0.62
		1,736,008	**1.50**
Estados Unidos			
Alexandria Real Estate	9,674	943,699	0.82
American Homes 4 Rent	40,366	1,510,496	1.30
Avalonbay Communities Inc	13,750	3,024,588	2.61
Boston Properties Ltd	11,304	840,565	0.73
Cubesmart REIT	11,418	489,261	0.42
Digital Realty Trust Inc	17,627	3,125,796	2.70
Douglas Emmett Inc	50,223	932,139	0.81
Empire State Realty Trust	44,995	464,348	0.40
Equinix Inc	4,074	3,841,334	3.32
Extra Space Storage Inc	13,373	2,000,601	1.73
Federal Realty Invs Trust	12,452	1,394,001	1.20
Healthpeak Properties	105,794	2,144,444	1.85
Hudson Pacific Properties	39,013	118,209	0.10
Kilroy Realty Corp	23,123	935,325	0.81
Kimco Realty Corp	57,670	1,351,208	1.17
Lineage Inc	5,536	324,244	0.28
Mack Cali Realty Corp	48,957	814,155	0.70
Omega Healthcare Investors	17,026	644,434	0.56
Prologis Trust Inc	52,116	5,508,661	4.76
Realty Income Corp	32,092	1,714,034	1.48
Regency Centers Corp	22,135	1,636,441	1.41
Rexford Industrial Realty	10,008	386,909	0.33
Simon Property Group Inc	16,472	2,836,643	2.45
STAG Industrial Inc	22,513	761,390	0.66
Sun Communities Inc	14,549	1,789,091	1.55
UDR Inc	32,164	1,396,239	1.21
Welltower Inc	30,755	3,876,053	3.35
		44,804,308	**38.71**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Francia			
Argan SA	8,470	530,626	0.46
Mercialys SA	23,571	246,763	0.21
Unibail Rodamco Westfield SE	12,402	933,890	0.81
		1,711,279	**1.48**
Hong Kong			
Link Real Estate Investment Trust	385,460	1,630,078	1.41
Wharf Real Estate Investment Co Ltd	172,000	439,745	0.38
		2,069,823	**1.79**
Japón			
Hulic Co Ltd	15,200	132,502	0.11
Mitsui Fudosan Co Ltd	280,500	2,266,703	1.96
Nippon Accommodations Fund	174	649,898	0.56
Nippon Prologis REIT	508	720,496	0.62
		3,769,599	**3.25**
Países Bajos			
CTP NV	16,218	249,891	0.22
		249,891	**0.22**
Reino Unido			
British Land Company Plc	211,556	954,890	0.82
Derwent Valley Holding Plc	15,196	372,826	0.32
Safestore Holdings Ltd	121,040	976,243	0.84
Segro Plc	64,587	567,192	0.49
		2,871,151	**2.47**
Singapur			
Capitaland Investment Ltd	591,300	1,135,615	0.98
CapitaMall Trust	1,261,025	1,784,033	1.54
Mapletree Industrial Trust	438,670	710,644	0.61
		3,630,292	**3.13**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Suecia			
Catella AB	8,185	350,386	0.30
		350,386	**0.30**
RENTA VARIABLE TOTAL		**70,273,002**	**60.70**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		**114,441,914**	**98.87**
Total Cartera de inversión		**114,441,914**	**98.87**
Tesoría y equivalentes de tesorería		1,089,335	0.94
Otros Activos Netos		224,214	0.19
TOTAL PATRIMONIO NETO		**115,755,463**	**100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Contratos a plazo sobre divisas

Contraparte	Divisas compradas	Compra	Divisas vendidas	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
Clases de acciones Hedged						
State Street	USD	13,412,658	EUR	12,809,182	15/01/2025	142,349
State Street	EUR	116,006,196	USD	121,668,066	15/01/2025	(1,485,666)
No asignada a una clase de acciones determinada						
Credit Agricole CIB	USD	8,419,692	EUR	8,000,000	15/01/2025	131,693
Credit Agricole CIB	USD	2,842,643	JPY	436,700,000	15/01/2025	61,300
Credit Agricole CIB	EUR	2,700,000	USD	2,848,390	12/03/2025	(44,199)
Goldman Sachs Bank Europe SE	USD	3,857,784	SGD	5,200,000	15/01/2025	44,078
Société Générale	USD	2,469,710	HKD	19,200,000	15/01/2025	(2,147)
Société Générale	USD	3,427,016	GBP	2,700,000	15/01/2025	45,888
Société Générale	USD	5,096,914	AUD	8,000,000	15/01/2025	143,623
Société Générale	USD	6,915,915	GBP	5,460,172	05/03/2025	80,789
State Street	USD	570,383	EUR	549,476	09/01/2025	1,261
State Street	EUR	1,087,441	USD	1,128,818	09/01/2025	(2,496)
UBS Europe SE	USD	211,094	CAD	300,000	15/01/2025	2,402
UBS Europe SE	USD	770,065	GBP	610,000	05/03/2025	6,457
UBS Europe SE	USD	14,293,195	EUR	13,460,337	12/03/2025	313,436
Deutsche Bank AG	USD	7,831,315	EUR	7,409,762	05/03/2025	138,326
						(422,906)

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Inmobiliarias	63.28
Servicios financieros	26.44
Industriales	2.21
Comunicaciones	2.09
Tráfico y transporte	0.98
Productos farmacéuticos y biotecnología	0.90
Almacenamiento	0.84
Bancos	0.74
Tecnología	0.64
Ingeniería y construcción	0.38
Internet, software y servicios de TI	0.37
Total	**98.87**

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
BONOS			
Alemania			
ASK Chemicals Deutschland Holding 10% 15/11/2029	1,504,000	1,534,872	0.13
Ceconomy AG 6.25% 15/07/2029	987,000	1,058,998	0.09
Cheplapharm Arzneimittel 5.5% 15/01/2028	2,750,000	2,505,175	0.21
Cheplapharm Arzneimittel 7.5% 15/05/2030	4,125,000	4,215,375	0.36
Deutsche Bank AG FRN 24/06/2032	4,600,000	4,772,208	0.41
Gruenenthal GmBh 4.625% 15/11/2031	1,074,000	1,125,940	0.10
HT Troplast AG 9.375% 15/07/2028	1,357,000	1,490,292	0.13
IHO Verwaltungs GmbH 6.75% 15/11/2029	2,200,000	2,334,346	0.20
Merck KgaA FRN 27/08/2054	3,700,000	3,865,143	0.33
Nidda Healthcare Holding 5.625% 21/02/2030	1,388,000	1,482,893	0.13
Novelis Sheet Ingot GmbH 3.375% 15/04/2029	2,331,000	2,322,988	0.20
Progroup AG 5.125% 15/04/2029	1,554,000	1,584,563	0.14
Schaeffler AG 4.75% 14/08/2029	2,200,000	2,339,176	0.20
Techem Verwaltungsgesell 5.375% 15/07/2029	2,690,000	2,886,469	0.25
		33,518,438	**2.88**
Australia			
Nufarm Australia Ltd 5% 27/01/2030	4,094,000	3,776,067	0.32
		3,776,067	**0.32**
Austria			
Raiffeisen Bank International FRN 17/06/2033	3,200,000	3,032,839	0.26
		3,032,839	**0.26**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Bélgica			
Sarens Finance Corp NV 5.75% 21/02/2027	1,330,000	1,381,842	0.12
		1,381,842	**0.12**
Canadá			
1011778 B.C. Unlimited Liability/New Red Finance 5.625% 15/09/2029	3,091,000	3,048,565	0.26
Automation Tooling Syste 4.125% 15/12/2028	4,904,000	4,563,901	0.39
Garda World Security 6% 01/06/2029	5,244,000	4,977,208	0.43
Garda World Security 8.25% 01/08/2032	1,152,000	1,172,124	0.10
Garda World Security 8.375% 15/11/2032	4,940,000	5,034,305	0.43
Great Canadian Gaming Co 8.75% 15/11/2029	2,890,000	2,961,063	0.25
Husky Injection 9% 15/02/2029	4,170,000	4,358,717	0.37
Intelligent Packaging 6% 15/09/2028	3,172,000	3,130,054	0.27
Nova Chemicals Corp 7% 01/12/2031	2,927,000	2,916,398	0.25
Ontario Gaming GTA LP 8% 01/08/2030	3,523,000	3,639,189	0.31
Open Text Corp 6.9% 01/12/2027	3,140,000	3,247,633	0.28
		39,049,157	**3.34**
España			
Grifols SA 2.25% 15/11/2027	2,000,000	1,981,912	0.17
Grifols SA 3.875% 15/10/2028	6,213,000	5,821,087	0.50
		7,802,999	**0.67**
Estados Unidos			
Acco Brands Corp 4.25% 15/03/2029	1,702,000	1,550,008	0.13
ACI Worldwide Inc 5.75% 15/08/2026	5,165,000	5,159,614	0.44
Acrisure LLC 8.25% 01/02/2029	4,677,000	4,847,785	0.41
Adapthealth Llc 5.125% 01/03/2030	3,853,000	3,511,640	0.30

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
ADT Corp 4.875% 15/07/2032	2,716,000	2,495,522	0.21
Ahead DB Holdings LLC 6.625% 01/05/2028	4,507,000	4,422,509	0.38
Allied Universal 6% 01/06/2029	2,662,000	2,428,361	0.21
Allied Universal Holdco 7.875% 15/02/2031	2,600,000	2,660,659	0.23
Allied Universal Holdco 9.75% 15/07/2027	4,540,000	4,576,120	0.39
Amentum Holdings Inc 7.25% 01/08/2032	1,697,000	1,711,794	0.15
AmeriTex HoldCo Intermediate 10.25% 15/10/2028	5,111,000	5,454,577	0.47
Aramark Services Inc 5% 01/04/2025	3,352,000	3,346,724	0.29
Ardagh Metal Packaging 3% 01/09/2029	7,193,000	6,368,006	0.54
Aretec Escrow Issuer II Inc 10% 15/08/2030	2,034,000	2,223,959	0.19
Armor Re II Ltd 8.5% 15/11/2029	4,158,000	4,219,143	0.36
Ascent Resources/Aru Fin 6.625% 15/10/2032	3,010,000	2,994,826	0.26
Avantor Funding Inc 3.875% 15/07/2028	3,262,000	3,377,299	0.29
Avient Corp 7.125% 01/08/2030	2,900,000	2,974,759	0.25
Axalta Coating Systems Ltd 4.75% 15/06/2027	3,879,000	3,805,293	0.33
BCPE Ulysses Merger Sub LLC 6.25% 15/01/2029	3,470,000	3,195,354	0.27
Beacon Roofing Supply Inc 6.5% 01/08/2030	2,383,000	2,419,957	0.21
Belden Inc 3.375% 15/07/2031	997,000	1,002,212	0.09
Blue Racer 6.625% 15/07/2026	3,137,000	3,150,660	0.27
Blue Racer 7.25% 15/07/2032	1,243,000	1,278,182	0.11
Brand Industrial Services 10.375% 01/08/2030	3,322,000	3,385,292	0.29
Bread Financial Holdings Inc 9.75% 15/03/2029	1,960,000	2,108,333	0.18
Broadstreet Partners Inc 5.875% 15/04/2029	2,486,000	2,417,863	0.21

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Caesars Entertainment Inc 7% 15/02/2030	9,380,000	9,560,842	0.81
Camelot Return Intermediate Holdings 8.75% 01/08/2028	2,449,000	2,349,419	0.20
Capstone Borrower Inc 8% 15/06/2030	2,172,000	2,251,006	0.19
Carnival Corp 6% 01/05/2029	2,066,000	2,062,693	0.18
Carnival Corp 7% 15/08/2029	3,888,000	4,047,350	0.35
CCO Holdings Capital Corp 4.5% 01/05/2032	3,984,000	3,431,490	0.29
CCO Holdings Capital Corp 4.5% 01/06/2033	5,249,000	4,422,376	0.38
CCO Holdings Capital Corp 4.75% 01/02/2032	3,689,000	3,241,888	0.28
CCO Holdings Capital Corp 4.75% 01/03/2030	2,418,000	2,210,829	0.19
CCO Holdings Capital Corp 5.125% 01/05/2027	2,214,000	2,177,392	0.19
CCO Holdings Capital Corp 6.375% 01/09/2029	3,190,000	3,166,271	0.27
CD&R Smokey Buyer-Radio Systems 9.5% 15/10/2029	2,554,000	2,513,547	0.21
CDI Escrow Issuer Inc 5.75% 01/04/2030	3,577,000	3,513,053	0.30
CEC Entertainment Inc 6.75% 01/05/2026	1,834,000	1,821,598	0.16
Central Parent LLC-CDK Global 7.25% 15/06/2029	2,315,000	2,290,517	0.20
Central Parent LLC-CDK Global 8% 15/06/2029	2,168,000	2,210,048	0.19
Champ Acquisition Corp 8.375% 01/12/2031	2,269,000	2,320,232	0.20
Chart Industries Inc 7.5% 01/01/2030	3,897,000	4,056,494	0.35
Chart Industries Inc 9.5% 01/01/2031	2,200,000	2,366,681	0.20
Clarios Global LP/Clarios US Finance 6.75% 15/05/2028	6,040,000	6,154,754	0.53
Clarivate Science Holdings Corporation 4.875% 01/07/2029	3,643,000	3,400,017	0.29
Cloud Software Group Anleihe 9% 30/09/2029	6,428,000	6,534,343	0.56
Cloud Software Group Holdings 6.5% 31/03/2029	2,106,000	2,069,751	0.18

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Clydesdale Acquisition 8.75% 15/04/2030	6,278,000	6,375,648	0.54
Colgate Energy 5.875% 01/07/2029	1,932,000	1,897,083	0.16
Commscope Inc 4.75% 01/09/2029	3,060,000	2,729,281	0.23
Commscope Inc 6% 01/03/2026	4,207,000	4,191,224	0.36
Commscope Inc 8.25% 01/03/2027	2,236,000	2,141,075	0.18
CP Atlas Buyer Inc 7% 01/12/2028	2,524,000	2,222,632	0.19
Crescent Energy Finance LLC 7.625% 01/04/2032	4,988,000	4,966,947	0.42
Crocs Inc 4.125% 15/08/2031	2,696,000	2,359,382	0.20
CSC Holdings LLC 11.75% 31/01/2029	4,179,000	4,129,692	0.35
Cushman & Wakefield Us 6.75% 15/05/2028	2,335,000	2,339,304	0.20
Darling Ingredients Inc 6% 15/06/2030	4,023,000	3,972,107	0.34
DCLI Bidco Llc 7.75% 15/11/2029	1,466,000	1,504,443	0.13
Delek Logistics Partners 8.625% 15/03/2029	4,469,000	4,624,798	0.40
Dell Inc 4.85% 01/02/2035	2,188,000	2,078,598	0.18
Dun & Bradstreet Corp 5% 15/12/2029	3,237,000	3,085,764	0.26
Dycom Industries Inc 4.5% 15/04/2029	3,096,000	2,894,323	0.25
Ellucian Holdings Inc 6.5% 01/12/2029	1,225,000	1,228,582	0.10
Emerald Debt Merger 6.375% 15/12/2030	3,503,000	3,844,363	0.33
Emerald Debt Merger 6.625% 15/12/2030	3,874,000	3,884,009	0.33
Energizer Holdings Inc 4.75% 15/06/2028	3,069,000	2,927,259	0.25
Enersys 6.625% 15/01/2032	1,899,000	1,910,960	0.16
Enova International Inc 9.125% 01/08/2029	3,689,000	3,840,545	0.33
Equipmentshare.com Inc 8.625% 15/05/2032	4,460,000	4,666,491	0.40
Fiesta Purchaser Inc 9.625% 15/09/2032	3,343,000	3,510,427	0.30

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Fortrea Holdings Inc 7.5% 01/07/2030	1,727,000	1,732,024	0.15
Freedom Mortgage Corp 12% 01/10/2028	2,330,000	2,536,334	0.22
Freedom Mortgage Holdings LLC 9.25% 01/02/2029	2,435,000	2,515,251	0.21
Garden Spinco Corp 8.625% 20/07/2030	3,780,000	4,073,067	0.35
Gen Digital Inc 7.125% 30/09/2030	2,494,000	2,569,406	0.22
Genesis Energy LP 7.75% 01/02/2028	3,967,000	3,975,529	0.34
Genesis Energy LP 8% 15/05/2033	1,598,000	1,565,340	0.13
Genesis Energy LP 8.25% 15/01/2029	2,700,000	2,729,322	0.23
Getty Images Inc 9.75% 01/03/2027	9,461,000	9,438,676	0.80
Goat Holdco Llc 6.75% 01/02/2032	1,148,000	1,138,053	0.10
Gray Television Inc 10.5% 15/07/2029	1,019,000	1,020,046	0.09
Gray Television Inc 4.75% 15/10/2030	4,525,000	2,472,030	0.21
Gray Television Inc 5.375% 15/11/2031	2,100,000	1,122,300	0.10
Greystar Real Estate 7.75% 01/09/2030	2,208,000	2,334,866	0.20
H.B. Fuller Co 4.25% 15/10/2028	3,126,000	2,953,759	0.25
Hanesbrands Inc 9% 15/02/2031	4,099,000	4,374,599	0.37
HCA Holdings Inc 5.45% 01/04/2031	4,078,000	4,071,296	0.35
Healthequity Inc 4.5% 01/10/2029	4,043,000	3,794,778	0.32
Heartland Dental LLC- Heartland Dental Finance Anleihe 10.5% 30/04/2028	5,268,000	5,591,755	0.48
Helios Soft Corp 4.625% 01/05/2028	2,882,000	2,661,689	0.23
Helios Soft Corp 7.875% 01/05/2029	2,904,000	3,086,216	0.26
Helios Soft Corp 8.75% 01/05/2029	1,450,000	1,489,460	0.13
Herbalife Nutrition 7.875% 01/09/2025	1,945,000	1,948,116	0.17

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Hillenbrand Inc 3.75% 01/03/2031	2,750,000	2,405,963	0.21
Hillenbrand Inc 6.25% 15/02/2029	1,474,000	1,474,885	0.13
Hilton Domestic Operatin 5.875% 15/03/2033	1,862,000	1,833,491	0.16
Hilton Domestic Operating Company 3.625% 15/02/2032	3,918,000	3,406,376	0.29
Hilton Domestic Operating Company 5.75% 01/05/2028	1,302,000	1,302,648	0.11
Howard Hughes Corp 4.375% 01/02/2031	2,222,000	2,002,299	0.17
Hub International Ltd 7.25% 15/06/2030	2,874,000	2,948,207	0.25
Illuminate Buyer 9% 01/07/2028	6,770,000	6,861,370	0.58
Iqvia Inc 2.25% 15/01/2028	5,310,000	5,298,937	0.45
Iqvia Inc 5.7% 15/05/2028	4,636,000	4,691,632	0.40
Kaiser Aluminum Corp 4.5% 01/06/2031	4,097,000	3,616,385	0.31
Kinder Morgan Inc 4.8% 01/02/2033	2,122,000	2,017,629	0.17
Kinetik Holdings Lp 5.875% 15/06/2030	6,091,000	5,999,934	0.51
Labl Escrow Issuer 10.5% 15/07/2027	5,590,000	5,416,289	0.46
Labl Inc 5.875% 01/11/2028	2,427,000	2,166,768	0.19
Labl Inc 8.625% 01/10/2031	1,710,000	1,583,795	0.14
LCM Investments Holdings 4.875% 01/05/2029	2,657,000	2,484,529	0.21
Level 3 Financing Inc 4.5% 01/04/2030	4,054,000	3,381,658	0.29
Live Nation Entertainment 6.5% 15/05/2027	2,648,000	2,679,493	0.23
LSF11 A5 HoldCo LLC 6.625% 15/10/2029	1,854,000	1,908,794	0.16
Madison IAQ Llc 5.875% 30/06/2029	4,157,000	3,929,756	0.34
Magnera Corp 7.25% 15/11/2031	3,749,000	3,664,591	0.31
Majordrive Holdings IV 6.375% 01/06/2029	2,454,000	2,151,307	0.18
Marriott International 5.35% 15/03/2035	2,018,000	1,990,450	0.17
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Matthews International C 8.625% 01/10/2027	2,748,000	2,868,310	0.25
Mauser Packaging Solut 7.875% 15/04/2027	3,327,000	3,398,397	0.29
Mauser Packaging Solut 9.25% 15/04/2027	8,023,000	8,152,699	0.69
MCAfee Co 7.375% 15/02/2030	5,758,000	5,599,606	0.48
McGraw Hill Global 8% 01/08/2029	5,164,000	5,170,460	0.44
Midas Opco Holdings LLC 5.625% 15/08/2029	4,071,000	3,880,841	0.33
Minerals Technologies Inc 5% 01/07/2028	5,702,000	5,519,393	0.47
Minerva Merger Sub Inc 6.5% 15/02/2030	5,012,000	4,768,096	0.41
Mozart Debt Merger Sub 5.25% 01/10/2029	3,123,000	3,016,862	0.26
NCL Corp Ltd 8.375% 01/02/2028	2,142,000	2,241,285	0.19
NCR Atleos LLC 9.5% 01/04/2029	2,738,000	2,968,663	0.25
NCR Corp 5% 01/10/2028	2,913,000	2,804,345	0.24
NCR Corp 5.125% 15/04/2029	1,277,000	1,223,053	0.10
Neptune Bidco Us Inc 9.29% 15/04/2029	5,354,000	4,985,798	0.43
Nesco Holdings Ii Inc 5.5% 15/04/2029	4,516,000	4,195,204	0.36
New Enterprise Stone & Lime 5.25% 15/07/2028	2,853,000	2,770,897	0.24
Newell Brands Inc 6.625% 15/05/2032	3,350,000	3,377,091	0.29
Nexstar Escrow Inc 5.625% 15/07/2027	3,284,000	3,206,632	0.27
NGL Enrgy Op 8.375% 15/02/2032	5,069,000	5,113,212	0.44
Nortonlifelock Inc 5% 15/04/2025	5,028,000	5,022,730	0.43
NuStar Logistics LP 5.75% 01/10/2025	1,961,000	1,967,102	0.17
Olympus Water US Holding Corporation 4.25% 01/10/2028	2,076,000	1,941,764	0.17
Olympus Water US Holding Corporation 6.25% 01/10/2029	3,108,000	2,972,284	0.25

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Olympus Water US Holding Corporation 9.625% 15/11/2028	3,100,000	3,426,968	0.29
Open Text Holdings Inc 4.125% 01/12/2031	4,109,000	3,647,413	0.31
Outfront Media Capital LLC 5% 15/08/2027	3,126,000	3,044,528	0.26
Owens Brockway 6.625% 13/05/2027	3,126,000	3,127,106	0.27
Owens Brockway 7.25% 15/05/2031	2,470,000	2,406,941	0.21
Panther BF Aggregator 2 LP 8.5% 15/05/2027	770,000	772,615	0.07
Park Intermed Holdings 5.875% 01/10/2028	2,692,000	2,632,819	0.22
Pebblebrook Hotel/Financ 6.375% 15/10/2029	1,642,000	1,626,900	0.14
Performance Food Group I 6.125% 15/09/2032	1,933,000	1,935,328	0.17
Permian Resourc Optg Llc 6.25% 01/02/2033	1,613,000	1,593,499	0.14
Pike Corp 5.5% 01/09/2028	3,373,000	3,246,484	0.28
Pike Corp 8.625% 31/01/2031	2,032,000	2,146,209	0.18
Post Holdings Inc 4.5% 15/09/2031	3,086,000	2,767,271	0.24
Post Holdings Inc 5.5% 15/12/2029	828,000	802,095	0.07
Post Holdings Inc 6.25% 15/10/2034	2,274,000	2,220,881	0.19
Post Holdings Inc 6.375% 01/03/2033	2,324,000	2,280,687	0.19
Prestige Brands Inc 3.75% 01/04/2031	3,533,000	3,104,417	0.27
Primo Water Holdings Inc 3.875% 31/10/2028	3,795,000	3,863,301	0.33
Primo Water Holdings Inc 4.375% 30/04/2029	3,025,000	2,815,846	0.24
Raven Acquisition Holdin 6.875% 15/11/2031	4,270,000	4,237,840	0.36
Resideo Funding Inc 6.5% 15/07/2032	1,864,000	1,868,654	0.16
Ritchie Bros Holdings Inc 6.75% 15/03/2028	5,002,000	5,120,247	0.44
Ritchie Bros Holdings Inc 7.75% 15/03/2031	3,260,000	3,413,191	0.29

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Rocket Mortgage LLC 2.875% 15/10/2026	2,578,000	2,447,849	0.21
Rocket Software Inc 6.5% 15/02/2029	2,710,000	2,554,990	0.22
Royal Caribbean Cruises Ltd 5.5% 01/04/2028	3,790,000	3,764,359	0.32
Royal Caribbean Cruises Ltd 6% 01/02/2033	4,526,000	4,518,510	0.39
S&S Holdings 8.375% 01/10/2031	4,812,000	4,869,701	0.42
Sc Games Holdin/Us Finco 6.625% 01/03/2030	3,114,000	2,982,568	0.25
Service Corp International 5.75% 15/10/2032	2,043,000	1,984,229	0.17
Shift4 Payments LLC 4.625% 01/11/2026	4,224,000	4,186,259	0.36
Shift4 Payments LLC 6.75% 15/08/2032	5,195,000	5,287,923	0.45
Silgan Holdings Inc 2.25% 01/06/2028	1,318,000	1,302,819	0.11
Sinclair Television Group 5.5% 01/03/2030	3,070,000	2,076,088	0.18
Sirius Xm Radio Inc 3.125% 01/09/2026	3,974,000	3,820,808	0.33
Sirius Xm Radio Inc 3.875% 01/09/2031	5,779,000	4,842,969	0.41
Six Flags Entertainment Corp 6.625% 01/05/2032	4,272,000	4,333,196	0.37
Solaris Midstream Holding 7.625% 01/04/2026	5,288,000	5,318,052	0.45
Specialty Building Produ 7.75% 15/10/2029	1,472,000	1,498,969	0.13
SS&C Technologies Inc 5.5% 30/09/2027	3,686,000	3,653,809	0.31
SS&C Technologies Inc 6.5% 01/06/2032	3,687,000	3,722,812	0.32
Standard Industries Inc 4.375% 15/07/2030	3,194,000	2,928,865	0.25
Star Parent Inc 9% 01/10/2030	2,167,000	2,253,355	0.19
Summit Midstream Holding 8.625% 31/10/2029	6,422,000	6,667,031	0.57
Sunoco LP 4.5% 30/04/2030	2,496,000	2,316,770	0.20
Sunoco LP 7.25% 01/05/2032	2,168,000	2,241,202	0.19

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Surgery Center Holdings 7.25% 15/04/2032	3,037,000	3,101,822	0.27
Tegna Inc 4.75% 15/03/2026	2,123,000	2,100,997	0.18
Tegna Inc 5% 15/09/2029	1,266,000	1,185,442	0.10
Tenet Healthcare Corp 6.25% 01/02/2027	2,468,000	2,467,992	0.21
Terex Corp 6.25% 15/10/2032	1,214,000	1,191,451	0.10
Transocean 8.5% 15/05/2031	1,856,000	1,821,527	0.16
Transocean 8.75% 15/02/2030	1,922,700	1,991,187	0.17
Unisys Corp 6.875% 01/11/2027	3,796,000	3,703,142	0.32
United Natural Foods Inc 6.75% 15/10/2028	4,310,000	4,252,166	0.36
United Rentals North America 6% 15/12/2029	2,822,000	2,849,128	0.24
United Rentals North America 6.125% 15/03/2034	2,432,000	2,416,019	0.21
Univision Communications 8.5% 31/07/2031	6,124,000	6,012,387	0.51
Us Acute Care Solutions 9.75% 15/05/2029	4,478,000	4,569,169	0.39
US Foods Inc 7.25% 15/01/2032	1,783,000	1,847,481	0.16
Varex Imaging Corp 7.875% 15/10/2027	1,602,000	1,640,658	0.14
Velocity Vehicle Group LLC 8% 01/06/2029	3,300,000	3,435,497	0.29
Verde Purchaser LLC 10.5% 30/11/2030	5,096,000	5,494,661	0.47
Vici Properties Inc 4.625% 15/06/2025	2,408,000	2,402,013	0.21
Viking Baked Goods Acqui 8.625% 01/11/2031	5,024,000	4,947,917	0.42
VT Topco Inc 8.5% 15/08/2030	3,516,000	3,728,331	0.32
Watco Cos Llc/Finance Co 7.125% 01/08/2032	4,141,000	4,272,472	0.37
Wesco Distribution Inc 6.625% 15/03/2032	2,042,000	2,077,988	0.18
Wesco Distribution Inc 7.25% 15/06/2028	4,138,000	4,210,867	0.36
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
White Cap Buyer LLC 6.875% 15/10/2028	2,979,000	2,961,166	0.25
Williams Scotsman Inc 6.125% 15/06/2025	2,322,000	2,321,083	0.20
Williams Scotsman Inc 7.375% 01/10/2031	2,122,000	2,184,790	0.19
Windsor Holdings III Llc 8.5% 15/06/2030	2,914,000	3,069,785	0.26
Windstream Services 8.25% 01/10/2031	2,077,000	2,147,603	0.18
WR Grace & Co 5.625% 15/08/2029	5,647,000	5,199,944	0.44
Wyndham Hotels & Resorts Inc 4.375% 15/08/2028	2,928,000	2,794,889	0.24
XPO Escrow Sub Llc 7.5% 15/11/2027	2,871,000	2,957,849	0.25
XPO Logistics Inc 7.125% 01/06/2031	3,550,000	3,654,452	0.31
Yum Brands Inc 5.375% 01/04/2032	3,412,000	3,308,051	0.28
Zayo Group Holdings Inc 4% 01/03/2027	4,840,000	4,468,743	0.38
Zayo Group Holdings Inc 6.125% 01/03/2028	2,309,000	1,964,951	0.17
Zi Tech Llc 3.875% 01/02/2029	9,358,000	8,520,789	0.72
		733,108,583	**62.66**
Francia			
Afflelou SAS 6% 25/07/2029	1,440,000	1,559,294	0.13
Altice France SA 2.5% 15/01/2025	728,000	723,436	0.06
Altice France SA 5.875% 01/02/2027	1,460,000	1,218,677	0.10
Altice France SA 8.125% 01/02/2027	2,376,000	1,928,804	0.16
Banijay Group SAS 6.5% 01/03/2026	865,048	898,108	0.08
BNP Paribas SA FRN Perp.	2,000,000	2,195,260	0.19
CAB Selas 3.375% 01/02/2028	2,529,000	2,438,792	0.21
Calderys Financing Llc 11.25% 01/06/2028	2,216,000	2,374,759	0.20
CMA CGM SA 5.5% 15/07/2029	422,000	457,861	0.04

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Francia (continuación)			
Constellium SE 5.375% 15/08/2032	1,549,000	1,632,549	0.14
Crédit Agricole SA FRN Perp.	3,290,000	4,164,649	0.36
Crown European Holdings SA 5% 15/05/2028	2,604,000	2,849,991	0.24
Electricité de France SA FRN Perp.	3,000,000	3,173,849	0.27
Emeria SASU 7.75% 31/03/2028	2,196,000	2,061,775	0.18
Fnac Darty SA 6% 01/04/2029	2,613,000	2,841,500	0.24
Forvia SE 5.125% 15/06/2029	2,320,000	2,408,384	0.21
Goldstory SASU 6.75% 01/02/2030	1,167,000	1,265,682	0.11
Iliad Holding SAS 5.375% 15/04/2030	2,925,000	3,116,492	0.27
Iliad Holding SAS 6.875% 15/04/2031	1,837,000	2,045,249	0.17
Iliad Holding SAS 8.5% 15/04/2031	3,013,000	3,206,930	0.27
Kapla Holding SAS 3.375% 15/12/2026	1,448,000	1,489,283	0.13
Laboratoire Eimer SELAS 5% 01/02/2029	1,400,000	1,275,649	0.11
Paprec Holding SA 7.25% 17/11/2029	2,800,000	3,082,334	0.26
RCI Banque SA FRN 09/10/2034	3,800,000	4,021,586	0.34
TotalEnergies SE FRN Perp.	2,534,000	2,655,103	0.23
		55,085,996	**4.70**
Gibraltar			
888 Acquisitions Ltd 10.75% 15/05/2030	1,768,000	2,215,084	0.19
888 Acquisitions Ltd 7.558% 15/07/2027	950,000	963,883	0.08
		3,178,967	**0.27**
Grecia			
Metlen Energy & Metals SA 4% 17/10/2029	1,961,000	2,074,538	0.18
		2,074,538	**0.18**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Irlanda			
Ardagh Packaging Finance 2.125% 15/08/2026	2,580,000	2,396,149	0.20
Energia Group ROI 6.875% 31/07/2028	2,288,000	2,487,543	0.21
Flutter Treasury DAC 5% 29/04/2029	3,304,000	3,565,876	0.30
Flutter Treasury DAC 6.375% 29/04/2029	1,699,000	1,725,197	0.15
Ggam Finance Ltd 5.875% 15/03/2030	1,292,000	1,268,576	0.11
GGAM Finance Ltd 8% 15/02/2027	1,590,000	1,641,208	0.14
GGAM Finance Ltd 8% 15/06/2028	2,904,000	3,051,506	0.26
ICON Investments Six DAC 6% 08/05/2034	4,026,000	4,066,822	0.35
Virgin Media Vendor Fin 4.875% 15/07/2028	3,790,000	4,435,516	0.38
		24,638,393	**2.10**
Isla de Man			
Playtech Plc 4.25% 07/03/2026	1,118,000	1,157,876	0.10
		1,157,876	**0.10**
Islas Bermudas			
Carnival Holdings Bermuda Ltd 10.375% 01/05/2028	1,752,000	1,867,836	0.16
		1,867,836	**0.16**
Italia			
A2A SpA FRN Perp.	3,694,000	3,955,498	0.34
Castello BC Bidco SpA FRN 14/11/2031	1,450,000	1,510,837	0.13
Engineering Spa 11.125% 15/05/2028	2,712,000	2,967,997	0.25
Fabbrica Ita Sintetici 5.625% 01/08/2027	2,690,000	2,815,240	0.24
Fiber Bidco SpA 10% 15/06/2029	1,023,000	1,101,954	0.09
Libra Groupco Spa 5% 15/05/2027	1,595,000	1,653,935	0.14
Optics Bidco Spa 2.375% 12/10/2027	3,510,000	3,518,988	0.30
Pachelbel Bidco 7.125% 17/05/2031	2,664,000	2,962,534	0.25

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Italia (continuación)			
Rekeep SpA 7.25% 01/02/2026	3,742,000	3,680,920	0.31
Snam SpA FRN Perp.	3,500,000	3,706,557	0.32
Unicredit SpA FRN Perp.	2,890,000	3,002,291	0.26
Unione di Banche Italiane SpA FRN Perp.	3,030,000	3,142,428	0.27
		34,019,179	**2.90**
Luxemburgo			
Altice France SA 8% 15/05/2027	2,430,000	681,914	0.06
Ard Finance SA 6.5% 30/06/2027	6,366,720	923,206	0.08
Atlas LuxCo 3.625% 01/06/2028	1,650,000	1,649,142	0.14
Atlas LuxCo 4.875% 01/06/2028	2,700,000	3,150,592	0.27
Camelot Finance SA 4.5% 01/11/2026	2,449,000	2,381,716	0.20
Contourglobal Power Holding 3.125% 01/01/2028	4,257,000	4,250,269	0.36
Cullinan Holdco SCSp 4.625% 15/10/2026	1,722,000	1,679,932	0.14
Ion Trading Technologies 5.75% 15/05/2028	4,466,000	4,245,208	0.36
Logicor Financing Sarl 4.25% 18/07/2029	459,000	489,743	0.04
Lune Holdings Sarl 5.625% 15/11/2028	2,540,000	2,007,806	0.17
Monitchem Holdco SA 8.75% 01/05/2028	1,511,000	1,625,004	0.14
Motion Finco Sarl 7.375% 15/06/2030	2,110,000	2,227,872	0.19
PLT VII Finance Sarl 6% 15/06/2031	3,302,000	3,604,953	0.31
Rossini Sarl 6.75% 31/12/2029	1,394,000	1,529,237	0.13
Summer BC Holdco B Sarl 5.75% 31/10/2026	2,724,000	2,821,231	0.24
Telenet Finance Lux Note 3.5% 01/03/2028	1,800,000	1,854,860	0.16
		35,122,685	**2.99**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Países Bajos			
Abertis Finance BV FRN Perp.	3,200,000	3,218,540	0.28
ASR Nederland NV FRN Perp.	4,510,000	4,600,049	0.39
Citycon Treasury BV 5% 11/03/2030	1,386,000	1,445,049	0.12
Dufry One BV 4.75% 18/04/2031	1,828,000	1,967,436	0.17
IGT Lottery Holdings BV 4.25% 15/03/2030	1,719,000	1,813,456	0.15
Q Park Holding BV 5.125% 15/02/2030	4,163,000	4,442,007	0.38
Sigma Holdco BV 7.875% 15/05/2026	1,722,000	1,714,196	0.15
Summer Bidco BV 10% 15/02/2029	2,717,089	2,880,146	0.25
Telefonica Europe BV FRN Perp.	2,700,000	3,083,907	0.26
Trivium Packaging Finance BV 3.75% 15/08/2026	3,880,000	3,993,784	0.34
Trivium Packaging Finance BV 5.5% 15/08/2026	2,674,000	2,645,910	0.23
Trivium Packaging Finance BV 8.5% 15/08/2027	3,200,000	3,198,700	0.27
United Group BV 4.625% 15/08/2028	1,630,000	1,680,232	0.14
VZ Secured Financing BV 5% 15/01/2032	5,731,000	5,078,857	0.43
ZF Europe Finance BV 3% 23/10/2029	2,300,000	2,144,878	0.18
Ziggo Bond Company BV 6% 15/01/2027	3,206,000	3,182,781	0.27
Ziggo Bond Company BV 6.125% 15/11/2032	2,850,000	2,973,870	0.25
		50,063,798	**4.26**
Portugal			
Tap SA 5.125% 15/11/2029	900,000	956,495	0.08
		956,495	**0.08**
Reino Unido			
Allwyn Entertainment Financing 7.25% 30/04/2030	3,328,000	3,692,819	0.32
Barclays Bank Plc FRN Perp.	4,590,000	5,752,212	0.49
Bellis Acquisition Co 8.125% 14/05/2030	2,682,000	3,255,512	0.28

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Reino Unido (continuación)			
Belron UK Finance Plc 4.625% 15/10/2029	283,000	300,496	0.03
Belron UK Finance Plc 5.75% 15/10/2029	1,631,000	1,615,602	0.14
Bracken Midco1 Plc FRN 01/11/2027	2,653,000	3,263,441	0.28
Constellation Automotive Group 4.875% 15/07/2027	2,800,000	3,344,104	0.29
Drax Finco Plc 5.875% 15/04/2029	2,000,000	2,187,689	0.19
EG Global Finance Plc 12% 30/11/2028	4,324,000	4,840,783	0.41
Galaxy Bidco Ltd 8.125% 19/12/2029	1,200,000	1,513,807	0.13
HSBC Holdings Plc FRN 22/03/2035	3,800,000	4,073,212	0.35
Ineos Quattro Finance 2 9.625% 15/03/2029	3,948,000	4,173,865	0.36
Iron Mountain Uk Plc 3.875% 15/11/2025	5,488,000	6,762,355	0.58
Jaguar Land Rover Automotive Plc 4.5% 15/07/2028	3,810,000	3,978,839	0.34
Newday Bondco Plc 13.25% 15/12/2026	1,872,000	2,502,254	0.21
Ocado Group Plc 10.5% 08/08/2029	1,804,000	2,297,083	0.20
Pinewood Finco Plc 6% 27/03/2030	3,574,000	4,453,419	0.38
Rolls Royce Plc 5.75% 15/10/2027	3,717,000	3,777,509	0.32
Rothesay Life FRN Perp.	4,200,000	5,190,436	0.44
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Reino Unido (continuación)			
Sherwood Financing Plc 9.625% 15/12/2029	1,950,000	2,439,103	0.21
Voyage Care Bondco Plc 5.875% 15/02/2027	1,183,000	1,420,098	0.12
		70,834,638	**6.07**
BONOS TOTALES		**1,100,670,326**	**94.06**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		**1,100,670,326**	**94.06**
Total Cartera de inversión		**1,100,670,326**	**94.06**
Tesorería y equivalentes de tesorería		66,468,994	5.68
Descubiertos bancarios		(1,504,801)	(0.13)
Otros Activos Netos		4,550,526	0.39
TOTAL PATRIMONIO NETO		**1,170,185,045**	**100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Contratos a plazo sobre divisas

Contraparte	Divisas compradas	Compra	Divisas vendidas	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
Clases de acciones Hedged						
State Street	HKD	4,063,845	USD	522,870	15/01/2025	319
State Street	USD	4,312	HKD	33,480	15/01/2025	2
State Street	USD	14,343,898	EUR	13,711,517	15/01/2025	138,769
State Street	USD	15,982	SGD	21,549	15/01/2025	178
State Street	USD	9,275	GBP	7,375	15/01/2025	41
State Street	USD	527,849	CHF	467,941	15/01/2025	10,977
State Street	EUR	737,486,534	USD	773,517,344	15/01/2025	(9,481,433)
State Street	SGD	2,271,988	USD	1,689,974	15/01/2025	(23,687)
State Street	GBP	11,658	USD	14,792	15/01/2025	(194)
State Street	CHF	81,412,032	USD	91,945,333	15/01/2025	(2,020,143)
No asignada a una clase de acciones determinada						
Barclays Bank Ireland Plc	USD	92,182,079	EUR	85,050,000	31/01/2025	4,015,064
Barclays Bank Ireland Plc	USD	20,253,068	GBP	15,600,000	31/01/2025	720,286
Barclays Bank Ireland Plc	EUR	2,500,000	USD	2,643,036	31/01/2025	(51,413)
BNP Paribas SA	USD	83,427,073	EUR	79,000,000	28/02/2025	1,427,091
BNP Paribas SA	USD	17,072,890	GBP	13,550,000	28/02/2025	110,198
State Street	HKD	25,865	USD	3,332	09/01/2025	(2)
State Street	EUR	2,946,647	USD	3,057,923	09/01/2025	(5,921)
State Street	SGD	166	USD	122	09/01/2025	-
JP MorganSecurities SE	USD	86,961,245	EUR	82,500,000	28/03/2025	1,208,608
JP MorganSecurities SE	USD	20,412,860	GBP	16,100,000	28/03/2025	262,125
						(3,689,135)

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Industriales	34.70
Servicios financieros	18.33
Comunicaciones	7.87
Aparatos y componentes eléctricos	3.78
Productos farmacéuticos y biotecnología	3.58
Bancos	2.93
Internet, software y servicios de TI	2.77
Atención sanitaria	1.90
Productos químicos	1.65
Automóviles	1.44
Suministro de energía y agua	1.24
Medios de comunicación	1.00
Alimentación y bebidas	0.93
Seguros	0.83
Productos forestales y papel	0.81
Servicios y suministros comerciales	0.81
Petróleo y gas	0.75
Tecnología	0.67
Ingeniería mecánica y equipos industriales	0.61
Tráfico y transporte	0.56
Ingeniería y construcción	0.55
Bienes de consumo, no cíclicos	0.54
Entretenimiento	0.51
Títulos respaldados por hipotecas o activos	0.48
Metales y minería	0.47
Bienes de consumo, cíclicos	0.45
Deuda soberana y de entidades supranacionales	0.45
Hoteles, restaurantes y ocio	0.43
Juegos, juguetes y aficiones	0.40
Papel y embalaje	0.40
Inmobiliarias	0.39
Productos textiles, prendas de vestir y artículos de marroquinería	0.37
Sociedades financieras y de inversión y otras sociedades diversificadas	0.34
Servicios diversificados	0.31
Materiales y productos de construcción	0.29
Alojamiento	0.29
Comercio al por menor	0.23
Total	**94.06**

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
BONOS			
Australia			
Nufarm Australia Ltd 5% 27/01/2030	67,000	61,797	0.12
		61,797	**0.12**
Canadá			
1011778 B.C. Unlimited Liability/New Red Finance 5.625% 15/09/2029	64,000	63,121	0.12
Automation Tooling Syste 4.125% 15/12/2028	89,000	82,828	0.16
Burger King New Red Finance 3.875% 15/01/2028	59,000	55,846	0.11
Garda World Security 6% 01/06/2029	80,000	75,930	0.15
Garda World Security 8.25% 01/08/2032	36,000	36,629	0.07
Garda World Security 8.375% 15/11/2032	100,000	101,909	0.20
Great Canadian Gaming Co 8.75% 15/11/2029	54,000	55,328	0.11
Husky Injection 9% 15/02/2029	62,000	64,806	0.13
Intelligent Packaging 6% 15/09/2028	73,000	72,035	0.14
Nova Chemicals Corp 7% 01/12/2031	25,000	24,909	0.05
Nova Chemicals Corp 8.5% 15/11/2028	49,000	51,965	0.10
Ontario Gaming GTA LP 8% 01/08/2030	81,000	83,671	0.16
Open Text Corp 6.9% 01/12/2027	39,000	40,337	0.08
		809,314	**1.58**
Estados Unidos			
Acco Brands Corp 4.25% 15/03/2029	34,000	30,964	0.06
ACI Worldwide Inc 5.75% 15/08/2026	118,000	117,877	0.23
Acrisure LLC 8.25% 01/02/2029	89,000	92,250	0.18
Adapthealth Llc 5.125% 01/03/2030	60,000	54,684	0.11

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
ADT Corp 4.875% 15/07/2032	76,000	69,831	0.14
Advanced Drainage System Inc 6.375% 15/06/2030	39,000	39,182	0.08
Ahead DB Holdings LLC 6.625% 01/05/2028	92,000	90,275	0.17
Alliant Holdings Intermediate LLC 6.75% 15/10/2027	53,000	52,615	0.10
Allied Universal Holdco 9.75% 15/07/2027	129,000	130,026	0.25
Amentum Holdings Inc 7.25% 01/08/2032	32,000	32,279	0.06
AmeriTex HoldCo Intermediate 10.25% 15/10/2028	102,000	108,857	0.21
Antero Resources Corp 7.625% 01/02/2029	34,000	34,829	0.07
Aramark Services Inc 5% 01/02/2028	43,000	41,824	0.08
Aramark Services Inc 5% 01/04/2025	69,000	68,891	0.13
Arcosa Inc 6.875% 15/08/2032	35,000	35,604	0.07
Aretec Escrow Issuer II Inc 10% 15/08/2030	36,000	39,362	0.08
Aretec Escrow Issuer Inc 7.5% 01/04/2029	29,000	28,897	0.06
Armor Re II Ltd 8.5% 15/11/2029	85,000	86,250	0.17
Ascent Resources/Aru Fin 6.625% 15/10/2032	50,000	49,748	0.10
Avient Corp 7.125% 01/08/2030	71,000	72,830	0.14
Baldwin Insurance Group 7.125% 15/05/2031	34,000	34,738	0.07
BCPE Ulysses Merger Sub LLC 6.25% 15/01/2029	74,000	68,143	0.13
Beacon Roofing Supply Inc 6.5% 01/08/2030	61,000	61,946	0.12
Blue Racer 6.625% 15/07/2026	66,000	66,287	0.13
Blue Racer 7.25% 15/07/2032	27,000	27,764	0.05
Brand Industrial Services 10.375% 01/08/2030	60,000	61,143	0.12
Bread Financial Holdings Inc 9.75% 15/03/2029	45,000	48,406	0.09

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Broadstreet Partners Inc 5.875% 15/04/2029	50,000	48,630	0.09
Caesars Entertainment Inc 7% 15/02/2030	161,000	164,104	0.32
Camelot Return Intermediate Holdings 8.75% 01/08/2028	62,000	59,479	0.12
Capstone Borrower Inc 8% 15/06/2030	49,000	50,782	0.10
Carnival Corp 6% 01/05/2029	42,000	41,933	0.08
Carnival Corp 7% 15/08/2029	81,000	84,320	0.16
CCO Holdings Capital Corp 4.5% 01/05/2032	95,000	81,825	0.16
CCO Holdings Capital Corp 4.5% 01/06/2033	106,000	89,307	0.17
CCO Holdings Capital Corp 4.75% 01/02/2032	88,000	77,334	0.15
CCO Holdings Capital Corp 4.75% 01/03/2030	45,000	41,144	0.08
CCO Holdings Capital Corp 5.5% 01/05/2026	29,000	28,942	0.06
CCO Holdings Capital Corp 6.375% 01/09/2029	80,000	79,405	0.15
CD&R Smokey Buyer-Radio Systems 9.5% 15/10/2029	40,000	39,366	0.08
CDI Escrow Issuer Inc 5.75% 01/04/2030	102,000	100,177	0.19
CEC Entertainment Inc 6.75% 01/05/2026	37,000	36,750	0.07
Centene Corp 4.625% 15/12/2029	35,000	33,129	0.06
Central Parent LLC-CDK Global 7.25% 15/06/2029	55,000	54,418	0.11
Central Parent LLC-CDK Global 8% 15/06/2029	39,000	39,756	0.08
Champ Acquisition Corp 8.375% 01/12/2031	33,000	33,745	0.07
Chart Industries Inc 7.5% 01/01/2030	135,000	140,525	0.27
Clarios Global LP/Clarios US Finance 6.75% 15/05/2028	105,000	106,995	0.21
Clarivate Science Holdings Corporation 4.875% 01/07/2029	88,000	82,131	0.16
Cloud Software Group Anleihe 9% 30/09/2029	126,000	128,085	0.25

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Cloud Software Group Holdings 6.5% 31/03/2029	37,000	36,363	0.07
Clydesdale Acquisition 8.75% 15/04/2030	130,000	132,022	0.26
Colgate Energy 5.875% 01/07/2029	40,000	39,277	0.08
Commscope Inc 4.75% 01/09/2029	64,000	57,083	0.11
Commscope Inc 6% 01/03/2026	77,000	76,711	0.15
Commscope Inc 8.25% 01/03/2027	46,000	44,047	0.09
Cougar JV Subsidiary LLC 8% 15/05/2032	24,000	24,936	0.05
CP Atlas Buyer Inc 7% 01/12/2028	42,000	36,985	0.07
Crescent Energy Finance LLC 7.625% 01/04/2032	76,000	75,679	0.15
Crocs Inc 4.125% 15/08/2031	70,000	61,260	0.12
Cushman & Wakefield Us 6.75% 15/05/2028	70,000	70,129	0.14
Darling Ingredients Inc 6% 15/06/2030	83,000	81,950	0.16
DCLI Bidco Llc 7.75% 15/11/2029	30,000	30,787	0.06
Delek Logistics Partners 8.625% 15/03/2029	93,000	96,242	0.19
Dell Inc 4.85% 01/02/2035	45,000	42,750	0.08
Dun & Bradstreet Corp 5% 15/12/2029	58,000	55,290	0.11
Dycom Industries Inc 4.5% 15/04/2029	74,000	69,180	0.13
Ellucian Holdings Inc 6.5% 01/12/2029	25,000	25,073	0.05
Emerald Debt Merger 6.625% 15/12/2030	89,000	89,230	0.17
Encino Acquisition Partners 8.5% 01/05/2028	45,000	45,961	0.09
Energizer Holdings Inc 4.75% 15/06/2028	62,000	59,137	0.11
Enersys 6.625% 15/01/2032	39,000	39,246	0.08
Enova International Inc 9.125% 01/08/2029	58,000	60,383	0.12
Equipmentshare.com Anleihen 9% 15/05/2028	50,000	51,929	0.10

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Equipmentshare.com Inc 8.625% 15/05/2032	21,000	21,972	0.04
Fiesta Purchaser Inc 7.875% 01/03/2031	45,000	47,030	0.09
Fiesta Purchaser Inc 9.625% 15/09/2032	40,000	42,003	0.08
Fortrea Holdings Inc 7.5% 01/07/2030	35,000	35,102	0.07
Fortress Intermediate 7.5% 01/06/2031	30,000	30,628	0.06
Freedom Mortgage Corp 12% 01/10/2028	48,000	52,251	0.10
Freedom Mortgage Holdings LLC 9.25% 01/02/2029	62,000	64,043	0.12
Garden Spinco Corp 8.625% 20/07/2030	94,000	101,288	0.20
Gen Digital Inc 7.125% 30/09/2030	66,000	67,996	0.13
Genesis Energy LP 7.75% 01/02/2028	97,000	97,209	0.19
Genesis Energy LP 7.875% 15/05/2032	53,000	51,954	0.10
Getty Images Inc 9.75% 01/03/2027	157,000	156,630	0.30
Goat Holdco Llc 6.75% 01/02/2032	33,000	32,714	0.06
Graphic Packaging International LLC 6.375% 15/07/2032	23,000	23,097	0.04
Gray Television Inc 10.5% 15/07/2029	22,000	22,023	0.04
Gray Television Inc 4.75% 15/10/2030	94,000	51,353	0.10
Gray Television Inc 5.375% 15/11/2031	26,000	13,895	0.03
Greystar Real Estate 7.75% 01/09/2030	45,000	47,586	0.09
H.B. Fuller Co 4.25% 15/10/2028	61,000	57,639	0.11
Hanesbrands Inc 9% 15/02/2031	80,000	85,379	0.17
HCA Holdings Inc 5.45% 01/04/2031	82,000	81,865	0.16
Healthequity Inc 4.5% 01/10/2029	123,000	115,448	0.22
Heartland Dental LLC-Heartland Dental Finance Anleihe 10.5% 30/04/2028	95,000	100,838	0.20

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Hillenbrand Inc 3.75% 01/03/2031	19,000	16,623	0.03
Hillenbrand Inc 6.25% 15/02/2029	56,000	56,034	0.11
Hilton Domestic Operatin 5.875% 15/03/2033	38,000	37,418	0.07
Hilton Domestic Operating Company 3.625% 15/02/2032	73,000	63,467	0.12
Hilton Domestic Operating Company 5.75% 01/05/2028	24,000	24,012	0.05
Howard Hughes Corp 4.375% 01/02/2031	48,000	43,254	0.08
Hub International Ltd 7.25% 15/06/2030	59,000	60,523	0.12
Illuminate Buyer 9% 01/07/2028	138,000	139,862	0.27
Iqvia Inc 6.25% 01/02/2029	187,000	193,501	0.37
Iron Mountain Inc 5% 15/07/2028	67,000	64,813	0.13
Kaiser Aluminum Corp 4.5% 01/06/2031	58,000	51,196	0.10
Kinder Morgan Inc 4.8% 01/02/2033	43,000	40,885	0.08
Kinetik Holdings Lp 5.875% 15/06/2030	130,000	128,056	0.25
Labl Escrow Issuer 10.5% 15/07/2027	128,000	124,022	0.24
Labl Inc 5.875% 01/11/2028	34,000	30,354	0.06
Labl Inc 8.625% 01/10/2031	35,000	32,417	0.06
LCM Investments Holdings 4.875% 01/05/2029	55,000	51,430	0.10
Level 3 Financing Inc 4.5% 01/04/2030	86,000	71,737	0.14
Live Nation Entertainment 6.5% 15/05/2027	45,000	45,535	0.09
LSF11 A5 HoldCo LLC 6.625% 15/10/2029	21,000	21,621	0.04
Madison IAQ Llc 5.875% 30/06/2029	64,000	60,501	0.12
Magnera Corp 7.25% 15/11/2031	76,000	74,289	0.14
Majordrive Holdings IV 6.375% 01/06/2029	50,000	43,833	0.08
Marriott International 5.35% 15/03/2035	40,000	39,454	0.08

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Matthews International C 8.625% 01/10/2027	56,000	58,452	0.11
Mauser Packaging Solut 7.875% 15/04/2027	60,000	61,288	0.12
Mauser Packaging Solut 9.25% 15/04/2027	160,000	162,587	0.31
MCAfee Co 7.375% 15/02/2030	104,000	101,139	0.20
McGraw Hill Global 8% 01/08/2029	98,000	98,123	0.19
Midas Opco Holdings LLC 5.625% 15/08/2029	98,000	93,422	0.18
Minerals Technologies Inc 5% 01/07/2028	118,000	114,221	0.22
Minerva Merger Sub Inc 6.5% 15/02/2030	101,000	96,085	0.19
Mozart Debt Merger Sub 5.25% 01/10/2029	71,000	68,587	0.13
NCL Corp Ltd 8.375% 01/02/2028	48,000	50,225	0.10
NCR Atleos LLC 9.5% 01/04/2029	69,000	74,813	0.14
NCR Corp 5% 01/10/2028	55,000	52,948	0.10
NCR Corp 5.125% 15/04/2029	28,000	26,817	0.05
Neptune Bidco Us Inc 9.29% 15/04/2029	91,000	84,742	0.16
Nesco Holdings Ii Inc 5.5% 15/04/2029	100,000	92,896	0.18
New Enterprise Stone & Lime 5.25% 15/07/2028	60,000	58,273	0.11
Newell Brands Inc 6.625% 15/05/2032	46,000	46,372	0.09
Nexstar Escrow Inc 5.625% 15/07/2027	107,000	104,479	0.20
NGL Enrgy Op 8.375% 15/02/2032	89,000	89,776	0.17
Nortonlifelock Inc 5% 15/04/2025	95,000	94,900	0.18
NuStar Logistics LP 5.75% 01/10/2025	37,000	37,115	0.07
NuStar Logistics LP 6% 01/06/2026	31,000	31,063	0.06
Open Text Holdings Inc 4.125% 01/12/2031	99,000	87,879	0.17

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Outfront Media Capital LLC 5% 15/08/2027	66,000	64,280	0.12
Owens Brockway 6.625% 13/05/2027	60,000	60,021	0.12
Owens Brockway 7.25% 15/05/2031	41,000	39,953	0.08
Panther BF Aggregator 2 LP 8.5% 15/05/2027	18,000	18,061	0.03
Panther Escrow Issuer 7.125% 01/06/2031	33,000	33,366	0.06
Park Intermed Holdings 5.875% 01/10/2028	63,000	61,615	0.12
Pebblebrook Hotel/Financ 6.375% 15/10/2029	33,000	32,697	0.06
Perform Group Financing 5.5% 15/10/2027	13,000	12,904	0.02
Performance Food Group I 6.125% 15/09/2032	33,000	33,040	0.06
Permian Resourc Optg Llc 6.25% 01/02/2033	35,000	34,577	0.07
Pike Corp 5.5% 01/09/2028	64,000	61,599	0.12
Pike Corp 8.625% 31/01/2031	43,000	45,417	0.09
Post Holdings Inc 4.5% 15/09/2031	70,000	62,770	0.12
Post Holdings Inc 5.5% 15/12/2029	16,000	15,499	0.03
Post Holdings Inc 6.25% 15/10/2034	48,000	46,879	0.09
Post Holdings Inc 6.375% 01/03/2033	32,000	31,404	0.06
Prestige Brands Inc 3.75% 01/04/2031	93,000	81,718	0.16
Primo Water Holdings Inc 4.375% 30/04/2029	72,000	67,022	0.13
Raven Acquisition Holdin 6.875% 15/11/2031	76,000	75,428	0.15
Resideo Funding Inc 6.5% 15/07/2032	40,000	40,100	0.08
Ritchie Bros Holdings Inc 6.75% 15/03/2028	74,000	75,749	0.15
Ritchie Bros Holdings Inc 7.75% 15/03/2031	37,000	38,739	0.07
Rocket Mortgage LLC 2.875% 15/10/2026	34,000	32,284	0.06

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Rocket Software Inc 6.5% 15/02/2029	56,000	52,797	0.10
Royal Caribbean Cruises Ltd 5.5% 01/04/2028	73,000	72,506	0.14
Royal Caribbean Cruises Ltd 6% 01/02/2033	91,000	90,849	0.18
S&S Holdings 8.375% 01/10/2031	98,000	99,175	0.19
Sc Games Holdin/Us Finco 6.625% 01/03/2030	52,000	49,805	0.10
Science Applications Inte 4.875% 01/04/2028	50,000	48,154	0.09
Sealed Air Corp 6.125% 01/02/2028	29,000	29,120	0.06
Service Corp International 5.75% 15/10/2032	42,000	40,792	0.08
Shift4 Payments LLC 4.625% 01/11/2026	121,000	119,919	0.23
Shift4 Payments LLC 6.75% 15/08/2032	107,000	108,914	0.21
Simmons Food Inc 4.625% 01/03/2029	37,000	34,236	0.07
Sinclair Television Group 5.5% 01/03/2030	47,000	31,784	0.06
Sirius Xm Radio Inc 3.125% 01/09/2026	103,000	99,030	0.19
Sirius Xm Radio Inc 3.875% 01/09/2031	98,000	82,127	0.16
Six Flags Entertainment Corp 6.625% 01/05/2032	71,000	72,017	0.14
Solaris Midstream Holding 7.625% 01/04/2026	118,000	118,671	0.23
Specialty Building Produ 7.75% 15/10/2029	29,000	29,531	0.06
SS&C Technologies Inc 5.5% 30/09/2027	95,000	94,170	0.18
SS&C Technologies Inc 6.5% 01/06/2032	75,000	75,728	0.15
Standard Industries Inc 4.375% 15/07/2030	64,000	58,687	0.11
Star Parent Inc 9% 01/10/2030	58,000	60,311	0.12
Starwood Property Trust 6.5% 01/07/2030	29,000	29,056	0.06
Station Casinos LLC 4.5% 15/02/2028	42,000	39,883	0.08

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Station Casinos LLC 4.625% 01/12/2031	34,000	30,486	0.06
Summit Midstream Holding 8.625% 31/10/2029	111,000	115,235	0.22
Sunoco LP 4.5% 30/04/2030	42,000	38,984	0.08
Sunoco LP 7.25% 01/05/2032	45,000	46,519	0.09
Surgery Center Holdings 7.25% 15/04/2032	70,000	71,494	0.14
Tegna Inc 5% 15/09/2029	58,000	54,309	0.11
Tenet Healthcare Corp 6.25% 01/02/2027	61,000	61,000	0.12
Terex Corp 6.25% 15/10/2032	25,000	24,536	0.05
Transocean 8.75% 15/02/2030	49,300	51,056	0.10
UKG Inc 6.875% 01/02/2031	24,000	24,375	0.05
Unisys Corp 6.875% 01/11/2027	76,000	74,141	0.14
United Natural Foods Inc 6.75% 15/10/2028	70,000	69,061	0.13
United Rentals North America 6% 15/12/2029	59,000	59,567	0.12
United Rentals North America 6.125% 15/03/2034	48,000	47,685	0.09
Univision Communications 8.5% 31/07/2031	104,000	102,105	0.20
Us Acute Care Solutions 9.75% 15/05/2029	78,000	79,588	0.15
US Foods Inc 4.625% 01/06/2030	50,000	47,067	0.09
US Foods Inc 7.25% 15/01/2032	36,000	37,302	0.07
Varex Imaging Corp 7.875% 15/10/2027	30,000	30,724	0.06
Velocity Vehicle Group LLC 8% 01/06/2029	31,000	32,273	0.06
Verde Purchaser LLC 10.5% 30/11/2030	90,000	97,041	0.19
Vici Properties Inc 4.625% 15/06/2025	51,000	50,873	0.10
Viking Baked Goods Acqui 8.625% 01/11/2031	82,000	80,758	0.16
VT Topco Inc 8.5% 15/08/2030	47,000	49,838	0.10

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Wand Newco 3 Inc 7.625% 30/01/2032	43,000	44,210	0.09
Watco Cos Llc/Finance Co 7.125% 01/08/2032	88,000	90,794	0.18
Weekley Homes LLC 4.875% 15/09/2028	40,000	38,319	0.07
Wesco Distribution Inc 6.625% 15/03/2032	31,000	31,546	0.06
Wesco Distribution Inc 7.25% 15/06/2028	122,000	124,148	0.24
White Cap Buyer LLC 6.875% 15/10/2028	62,000	61,629	0.12
Williams Scotsman Inc 6.125% 15/06/2025	13,000	12,995	0.03
Williams Scotsman Inc 7.375% 01/10/2031	66,000	67,953	0.13
Windsor Holdings III Llc 8.5% 15/06/2030	84,000	88,491	0.17
Windstream Services 8.25% 01/10/2031	41,000	42,394	0.08
WR Grace & Co 5.625% 15/08/2029	109,000	100,371	0.19
Wyndham Hotels & Resorts Inc 4.375% 15/08/2028	66,000	63,000	0.12
XPO Escrow Sub Llc 7.5% 15/11/2027	50,000	51,513	0.10
XPO Logistics Inc 7.125% 01/06/2031	71,000	73,089	0.14
Yum Brands Inc 5.375% 01/04/2032	50,000	48,477	0.09
Zayo Group Holdings Inc 4% 01/03/2027	102,000	94,176	0.18
Zayo Group Holdings Inc 6.125% 01/03/2028	49,000	41,699	0.08
Zebra Technologies Corp 6.5% 01/06/2032	37,000	37,567	0.07
Zi Tech Llc 3.875% 01/02/2029	171,000	155,702	0.30
		14,636,890	**28.35**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Irlanda			
GGAM Finance Ltd 8% 15/02/2027	56,000	57,804	0.11
GGAM Finance Ltd 8% 15/06/2028	68,000	71,454	0.14
		129,258	**0.25**
Islas Bermudas			
Carnival Holdings Bermuda Ltd 10.375% 01/05/2028	34,000	36,248	0.07
		36,248	**0.07**
Luxemburgo			
Camelot Finance SA 4.5% 01/11/2026	50,000	48,626	0.09
		48,626	**0.09**
BONOS TOTALES		**15,722,133**	**30.46**
RENTA VARIABLE			
Alemania			
Allianz AG	53	16,239	0.03
BASF SE	5,269	231,664	0.45
Bayerische Motoren Werke AG	1,837	150,237	0.29
Deutsche Wohnen AG	12,194	291,050	0.56
LEG Immobilien AG	872	73,862	0.14
Mercedes Benz Group AG	4,215	234,817	0.45
Tag Immobilien AG	11,001	163,582	0.32
Vonovia SE	3,784	114,886	0.22
		1,276,337	**2.46**
Australia			
Arena REIT	48,000	115,608	0.22
Fortescue Metals Group Ltd	20,940	236,611	0.46
Goodman Group	30,000	661,995	1.28
Lifestyle Communities Ltd	7,800	41,339	0.08
Mirvac Group	130,000	150,918	0.29
Rio Tinto Ltd	250	18,181	0.04
Vicinity Centres Ltd	87,000	113,119	0.22
		1,337,771	**2.59**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Austria			
OMV AG	489	18,907	0.04
		18,907	**0.04**
Bélgica			
Ageas	797	38,706	0.07
KBC Groep NV	268	20,686	0.04
Xior Student Housing NV	5,655	173,623	0.34
		233,015	**0.45**
Brasil			
Banco Do Brasil SA	17,100	66,901	0.13
BB Seguridade Participacoes	17,600	103,073	0.20
		169,974	**0.33**
Canadá			
The Bank of Nova Scotia	3,676	197,296	0.38
		197,296	**0.38**
China			
People's Insurance Co (Group) of China Ltd	218,000	108,608	0.21
		108,608	**0.21**
Corea, República de			
Industrial Bank of Korea	21,079	205,184	0.40
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd	65	15,829	0.03
SK Telecom Co Ltd	4,056	152,084	0.29
		373,097	**0.72**
España			
Cellnex Telecom SA	8,652	273,344	0.53
Endesa SA	3,085	66,350	0.13
Merlin Properties Socimi SA REIT	14,726	154,928	0.30
		494,622	**0.96**
Estados Unidos			
Abbvie Inc	1,812	321,992	0.62
Alexandria Real Estate	2,937	286,504	0.55
American Financial Group Inc	1,788	244,831	0.47

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
American Homes 4 Rent	8,790	328,922	0.64
Annaly Capital Management Inc	838	15,335	0.03
AT&T Inc	7,664	174,509	0.34
Avalonbay Communities Inc	3,080	677,508	1.31
Best Buy Co Inc	1,755	150,579	0.29
Blackrock Inc	16	16,402	0.03
Boston Properties Ltd	2,646	196,757	0.38
Bristol-Myers Squibb Co	2,243	126,864	0.25
Bunge Global SA	630	48,989	0.09
Chevrontexaco Corp	3,487	505,057	0.98
Cisco Systems Inc	4,405	260,776	0.50
Clorox Company Inc	456	74,059	0.14
CME Group Inc	1,435	333,250	0.64
Conagra Brands Inc	9,466	262,682	0.51
Crown Castle International Corp	778	70,611	0.14
Cubesmart REIT	2,490	106,696	0.21
Devon Energy Corp	984	32,206	0.06
Digital Realty Trust Inc	3,972	704,355	1.36
Douglas Emmett Inc	10,910	202,490	0.39
Dow Inc	1,711	68,662	0.13
Edison International	425	33,932	0.07
Empire State Realty Trust	7,648	78,927	0.15
Eog Resources Inc	1,966	240,992	0.47
Equinix Inc	908	856,145	1.65
Eversource Energy Corp	2,323	133,410	0.26
Extra Space Storage Inc	2,912	435,635	0.84
Federal Realty Invs Trust	2,069	231,625	0.45
Gaming And Leisure Properties	1,608	77,441	0.15
General Mills Inc	4,372	278,802	0.54
Gilead Sciences Inc	2,696	249,030	0.48
Healthpeak Properties	22,413	454,312	0.88
Hewlett Packard Enterprise Co	757	16,162	0.03
Hudson Pacific Properties	7,847	23,776	0.05
International Business Machines Corp	2,082	457,686	0.89
Johnson & Johnson Inc	2,532	366,178	0.71

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Kilroy Realty Corp	5,027	203,342	0.39
Kimberly Clark Corp	867	113,612	0.22
Kimco Realty Corp	15,154	355,058	0.69
Kinder Morgan Inc	7,051	193,197	0.37
Lineage Inc	1,151	67,414	0.13
LyondellBasell Industries NV	3,491	259,277	0.50
Mack Cali Realty Corp	10,145	168,711	0.33
Merck & Co Inc	164	16,315	0.03
Omega Healthcare Investors	4,330	163,890	0.32
Oneok Inc	2,893	290,457	0.56
Paccar Inc	1,559	162,167	0.31
Paychex Inc	1,817	254,780	0.49
Pepsico Inc	780	118,607	0.23
Pfizer Inc	15,940	422,888	0.82
Prologis Trust Inc	11,552	1,221,047	2.35
Prudential Financial Inc	2,053	243,342	0.47
Realty Income Corp	10,258	547,880	1.06
Regency Centers Corp	4,099	303,039	0.59
Regions Financial Corp	10,831	254,745	0.49
Rexford Industrial Realty	2,248	86,908	0.17
Simon Property Group Inc	4,876	839,696	1.63
STAG Industrial Inc	4,667	157,838	0.31
Sun Communities Inc	3,283	403,711	0.78
T Rowe Price Group Inc	2,267	256,375	0.50
The Coca Cola Co	8,439	525,412	1.02
The Kraft Heinz Co	8,874	272,521	0.53
UDR Inc	8,342	362,126	0.70
United Parcel Service Inc	2,347	295,957	0.57
US Bancorp	696	33,290	0.06
Verizon Communications Inc	5,990	239,540	0.46
Vici Properties Inc	7,919	231,314	0.45
Welltower Inc	6,474	815,918	1.58
WP Carey Inc	4,459	242,926	0.47
		19,267,389	**37.26**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Francia			
Argan SA	1,546	96,853	0.19
AXA SA	4,683	166,426	0.32
Engie SA	12,723	201,704	0.39
IMMOB DASSAULT SA	402	21,480	0.04
Mercialys SA	3,800	39,782	0.08
TotalEnergies SE	6,714	371,047	0.72
Unibail Rodamco Westfield SE	2,971	223,721	0.43
		1,121,013	**2.17**
Hong Kong			
Hysan Development Co	36,000	54,872	0.11
Link Real Estate Investment Trust	92,600	391,598	0.76
Sun Hung Kai Properties	16,500	158,565	0.31
Sunevision Holdings	72,000	39,578	0.08
Want Want China Holdings Ltd	65,000	38,157	0.07
Wharf Real Estate Investment Co Ltd	25,000	63,916	0.12
		746,686	**1.45**
Irlanda			
DCC Plc	3,621	233,096	0.45
		233,096	**0.45**
Japón			
Canon Inc	5,300	174,047	0.34
Daiwa Securities Group Inc	26,200	174,711	0.34
GLP J Reit	52	40,830	0.08
Honda Motor Co Ltd	8,300	81,067	0.16
Hulic Co Ltd	3,500	30,510	0.06
Isuzu Motors Ltd	6,500	89,274	0.17
Komatsu Ltd	7,200	199,287	0.39
Mitsubishi Estate Co Ltd	11,000	154,018	0.30
Mitsui Fudosan Co Ltd	48,000	387,885	0.75
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	700	15,362	0.03
Oracle Corp Japan	1,800	173,575	0.34
Softbank Corp	222,300	281,340	0.54
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	9,100	242,092	0.47

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Japón (continuación)			
United Urban Investment Corp REIT	37	33,148	0.06
Yamaha Motor Co Ltd	11,800	105,454	0.20
		2,182,600	**4.23**
Países Bajos			
ABN Amro Bank NV	2,845	43,866	0.08
CTP NV	3,093	47,658	0.09
Randstad NV	5,614	236,659	0.46
Stellantis NV	7,414	96,656	0.19
		424,839	**0.82**
Reino Unido			
Amcor Plc	20,633	194,157	0.38
Aviva Plc	31,967	187,686	0.36
British Land Company Plc	13,957	62,997	0.12
Derwent Valley Holding Plc	2,283	56,012	0.11
Phoenix Group Holdings	5,799	37,040	0.07
Rio Tinto Plc	2,860	169,171	0.33
Safestore Holdings Ltd	19,512	157,373	0.30
Segro Plc	15,404	135,275	0.26
Taylor Wimpey Plc	5,137	7,855	0.02
Vodafone Group Plc	59,242	50,675	0.10
		1,058,241	**2.05**
Singapur			
Capitaland Investment Ltd	142,600	273,869	0.53
CapitaMall Trust	130,000	183,917	0.36
Keppel DC Reit	45,900	73,348	0.14
Mapletree Industrial Trust	97,500	157,950	0.31
		689,084	**1.34**
Sudáfrica			
Kumba Iron Ore Ltd	1,667	28,821	0.06
		28,821	**0.06**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Suecia			
Catella AB	1,483	63,485	0.12
Svenska Handelsbanken AB	8,728	90,209	0.17
Tele2 AB B Shs	23,470	232,061	0.45
Volvo Treasury AB	11,549	280,749	0.54
		666,504	**1.28**
Suiza			
Adecco Group AG	2,952	72,835	0.14
Swiss Reinsurance Ltd	2,033	294,322	0.57
Zurich Insurance Group AG	560	332,941	0.64
		700,098	**1.35**
Taiwán			
Lite On Technology Corp	5,000	15,175	0.03
		15,175	**0.03**
RENTA VARIABLE TOTAL		**31,343,173**	**60.63**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		**47,065,306**	**91.09**
Total Cartera de inversión		**47,065,306**	**91.09**
Tesoría y equivalentes de tesorería		4,764,379	9.22
Otros Passivos Netos		(158,410)	(0.31)
TOTAL PATRIMONIO NETO		**51,671,275**	**100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Futuros

Descripción	Moneda	Cantidad	Compromiso	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
No asignada a una Clase de Acciones determinada					
EURO STOXX 50 MAR25	EUR	10	505,428	21/03/2025	(9,630)
S+P500 EMINI FUT MAR25	USD	7	2,077,513	21/03/2025	(73,763)
				Total	**(83,393)**

Opciones

	Divisa	Cantidad	Valor de mercado	Porcentaje
S&P 500 Index Call 6150 01/17/2025	USD	(1,400)	(2,135)	-
Total			**(2,135)**	**-**

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Inmobiliarias	27.14
Industriales	14.98
Servicios financieros	10.08
Comunicaciones	5.78
Seguros	3.54
Petróleo y gas	3.30
Productos farmacéuticos y biotecnología	2.92
Alimentación y bebidas	2.87
Automóviles	2.18
Aparatos y componentes eléctricos	1.82
Bancos	1.75
Atención sanitaria	1.35
Productos químicos	1.34
Servicios y suministros comerciales	1.25
Internet, software y servicios de TI	1.23
Tecnología	1.22
Metales y minería	1.05
Maquinaria	0.70
Tráfico y transporte	0.67
Sociedades Holding	0.45
Hoteles, restaurantes y ocio	0.42
Papel y embalaje	0.42
Productos forestales y papel	0.40
Comercio al por menor	0.40
Servicios públicos	0.39
Suministro de energía y agua	0.37
Ingeniería y construcción	0.36
Bienes de consumo, no cíclicos	0.36
Equipos ofimáticos	0.34
Medios de comunicación	0.31
Almacenamiento	0.30
Bienes de consumo, cíclicos	0.27
Sociedades financieras y de inversión y otras sociedades diversificadas	0.20
Productos textiles, prendas de vestir y artículos de marroquinería	0.17
Títulos respaldados por hipotecas o activos	0.17
Ingeniería mecánica y equipos industriales	0.16
Materiales y productos de construcción	0.12
Alojamiento	0.12
Juegos, juguetes y aficiones	0.10
Entretenimiento	0.07
Productos para el hogar y bienes de equipo	0.02
Total	**91.09**

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
BONOS			
Alemania			
ASK Chemicals Deutschland Holding 10% 15/11/2029	231,000	227,660	0.06
Ceconomy AG 6.25% 15/07/2029	193,000	199,979	0.05
Cheplapharm Arzneimittel 3.5% 11/02/2027	673,000	640,275	0.17
Commerzbank Ag FRN 08/12/2028	100,000	99,361	0.03
Commerzbank AG FRN 14/09/2027	400,000	400,960	0.10
Commerzbank Ag FRN 15/10/2035	100,000	99,271	0.03
Commerzbank Ag FRN 20/02/2037	800,000	797,256	0.21
Continental AG 2.5% 27/08/2026	200,000	199,228	0.05
Deutsche Bank AG FRN 19/05/2031	600,000	612,869	0.16
Deutsche Bank AG FRN 24/05/2028	300,000	300,591	0.08
Eurogrid GmbH 3.075% 18/10/2027	100,000	100,652	0.03
Gruenenthal GmBh 4.625% 15/11/2031	146,000	147,813	0.04
HT Troplast AG 9.375% 15/07/2028	330,000	349,990	0.09
IHO Verwaltungs GmbH 6.75% 15/11/2029	416,000	426,271	0.11
Merck KgaA FRN 27/08/2054	300,000	302,646	0.08
Nidda Healthcare Holding 5.625% 21/02/2030	316,000	326,030	0.08
Novelis Sheet Ingot GmbH 3.375% 15/04/2029	415,000	399,395	0.10
Progroup AG 5.125% 15/04/2029	139,000	136,875	0.04
Techem Verwaltungsgesell 5.375% 15/07/2029	431,000	446,624	0.12
TK Elevator Holdco GmbH 6.625% 15/07/2028	405,000	406,847	0.11
		6,620,593	**1.74**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Arabia Saludita			
Dar Al Arkan Sukuk Co Ltd 8% 25/02/2029	1,100,000	1,098,205	0.29
		1,098,205	**0.29**
Australia			
Commonwealth Bank of Australia FRN 04/06/2034	262,000	270,502	0.07
Sydney Airport Finance 4.125% 30/04/2036	177,000	184,636	0.05
Westpac Banking Corp 2.65% 16/01/2030	1,200,000	1,046,707	0.27
		1,501,845	**0.39**
Austria			
Erste Group Bank AG FRN 07/06/2033	400,000	403,352	0.11
Raiffeisen Bank International FRN 02/01/2035	400,000	411,144	0.11
Raiffeisen Bank International FRN 17/06/2033	400,000	366,108	0.10
Raiffeisen Bank International FRN 20/12/2032	300,000	324,801	0.08
Sappi Papier Holdng GmbH 3.625% 15/03/2028	400,000	398,448	0.10
		1,903,853	**0.50**
Azerbaiyán			
Southern Gas Corridor 6.875% 24/03/2026	2,042,000	1,999,918	0.52
		1,999,918	**0.52**
Bélgica			
Azelis Finance NV 5.75% 15/03/2028	200,000	206,804	0.05
Belfius Bank SA 3.375% 20/02/2031	400,000	399,512	0.10
Belfius Bank SA 4.125% 12/09/2029	100,000	104,941	0.03
Belfius Bank SA FRN 19/04/2033	200,000	209,126	0.05
KBC Groep NV FRN 25/04/2033	200,000	207,942	0.05
Sarens Finance Corp NV 5.75% 21/02/2027	454,000	455,525	0.12
		1,583,850	**0.40**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Brasil			
BRF Brasil Food SA 4.875% 24/01/2030	2,338,000	2,091,330	0.55
Nexa Resources SA 6.5% 18/01/2028	1,032,000	1,009,197	0.26
Nexa Resources SA 6.75% 09/04/2034	403,000	394,636	0.10
		3,495,163	**0.91**
Canadá			
Bank of Montreal FRN 10/07/2030	578,000	590,021	0.15
Bank of Nova Scotia 4.85% 01/02/2030	700,000	671,350	0.18
Brookfield Finance Inc 4.25% 02/06/2026	750,000	719,995	0.19
Canadian National Railway Co 3.95% 22/09/2045	400,000	246,813	0.06
First Quantum Minerals Ltd 8.625% 01/06/2031	1,120,000	1,111,347	0.29
Mercedes Benz Finance Canada Inc 3% 23/02/2027	200,000	200,842	0.05
Nutrien Ltd 4.2% 01/04/2029	300,000	281,221	0.07
Nutrien Ltd 4.9% 27/03/2028	300,000	289,722	0.08
Rogers Communications Inc 5% 15/02/2029	200,000	191,992	0.05
Royal Bank of Canada 4.875% 01/11/2030	650,000	779,643	0.20
The Bank of Nova Scotia 5.35% 07/12/2026	900,000	880,580	0.23
Waste Connections Inc 5% 01/03/2034	300,000	282,923	0.07
		6,246,449	**1.62**
Chile			
Banc Credito Inversiones FRN Perp.	1,630,000	1,548,886	0.40
		1,548,886	**0.40**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Colombia			
Ecopetrol SA 8.375% 19/01/2036	906,000	845,174	0.22
Ecopetrol SA 8.875% 13/01/2033	1,049,000	1,031,535	0.27
		1,876,709	**0.49**
Dinamarca			
Nykredit Realkredit AS 3.375% 10/01/2030	483,000	481,551	0.13
Orsted A/S FRN Perp.	105,000	109,170	0.03
Orsted A/S FRN Perp.	100,000	89,354	0.02
		680,075	**0.18**
Emiratos Árabes Unidos			
DP World Ltd 4.25% 25/09/2030	545,000	628,626	0.16
First Abu Dhabi Bank Pjsc FRN 04/04/2034	2,120,000	2,101,267	0.55
		2,729,893	**0.71**
España			
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 3.5% 10/02/2027	200,000	202,684	0.05
Banco de Sabadell SA FRN 15/01/2030	600,000	620,706	0.16
Banco de Sabadell SA FRN 27/05/2031	300,000	300,885	0.08
Banco Santander SA 3.125% 19/01/2027	200,000	200,844	0.05
Banco Santander SA 3.306% 27/06/2029	1,000,000	896,948	0.23
Banco Santander SA 5.294% 18/08/2027	200,000	194,393	0.05
Banco Santander SA FRN 02/04/2029	300,000	300,786	0.08
Caixabank SA FRN 15/03/2030	500,000	487,753	0.13
Caixabank SA FRN 15/06/2035	600,000	585,087	0.15
Caixabank SA FRN 18/11/2026	800,000	782,944	0.20
Caixabank SA FRN 21/01/2028	300,000	287,475	0.07
EDP Servicios Financieros Espana SA 4.125% 04/04/2029	254,000	265,052	0.07

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
España (continuación)			
Grifols SA 2.25% 15/11/2027	100,000	95,698	0.02
Grifols SA 3.875% 15/10/2028	730,000	660,504	0.17
Iberdrola Finanzas SAU 2.625% 30/03/2028	400,000	398,576	0.10
Iberdrola Finanzas SAU 5.25% 31/10/2036	200,000	237,372	0.06
Lorca Telecom Bondco 4% 18/09/2027	652,000	653,222	0.17
		7,170,929	**1.84**
Estados Unidos			
Abbvie Inc 4.25% 21/11/2049	500,000	392,998	0.10
Abbvie Inc 4.875% 14/11/2048	900,000	781,433	0.20
Abbvie Inc 5.05% 15/03/2034	200,000	190,898	0.05
Abbvie Inc 5.4% 15/03/2054	300,000	279,133	0.07
Abbvie Inc 5.5% 15/03/2064	200,000	184,586	0.05
AES Corp 3.95% 15/07/2030	300,000	267,242	0.07
Alcon Finance Plc 5.75% 06/12/2052	200,000	190,017	0.05
American Express Co 5.85% 05/11/2027	123,000	122,483	0.03
Amgen Inc 4.563% 15/06/2048	350,000	281,764	0.07
Amgen Inc 5.6% 02/03/2043	323,000	303,415	0.08
Anheuser Busch Inbev SA 4.9% 01/02/2046	741,000	651,639	0.17
Anthem Inc 3.125% 15/05/2050	200,000	123,663	0.03
Apple Computer Inc 3% 20/06/2027	749,000	701,618	0.18
Ardagh Metal Packaging 3% 01/09/2029	576,000	492,454	0.13
AT&T Inc 1.8% 05/09/2026	300,000	295,339	0.08
AT&T Inc 5.15% 15/11/2046	1,400,000	1,242,835	0.32
AT&T Inc 5.55% 15/08/2041	400,000	377,287	0.10
Athene Holding Ltd 4.125% 12/01/2028	1,007,000	949,271	0.25
Avantor Funding Inc 3.875% 15/07/2028	546,000	545,919	0.14

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Avery Dennison Corp 4.875% 06/12/2028	700,000	675,038	0.18
BBVA Banco Continental FRN 13/09/2034	1,169,000	1,064,484	0.28
Belden Inc 3.375% 15/07/2031	350,000	339,768	0.09
Booking Holdings Inc 3.25% 21/11/2032	252,000	252,612	0.07
Booking Holdings Inc 4.625% 13/04/2030	400,000	382,925	0.10
Boston Gas Company 3.15% 01/08/2027	300,000	276,211	0.07
Boston Properties Lp 5.75% 15/01/2035	500,000	473,701	0.12
Boston Scientific Corp 4.7% 01/03/2049	188,000	159,674	0.04
BP Capital Markets America 3% 24/02/2050	500,000	307,286	0.08
Brighthouse Financial Inc 4.7% 22/06/2047	800,000	600,438	0.16
Bristol-Myers Squibb Co 4.25% 26/10/2049	700,000	546,698	0.14
Bristol-Myers Squibb Co 5.2% 22/02/2034	400,000	385,987	0.10
Bristol-Myers Squibb Co 5.55% 22/02/2054	86,000	80,625	0.02
Brixmor Operating Partnership 5.75% 15/02/2035	300,000	292,754	0.08
Bunge Ltd Finance Corp 3.25% 15/08/2026	200,000	188,795	0.05
Bunge Ltd Finance Corp 3.75% 25/09/2027	400,000	376,238	0.10
Campbell Soup Co 5.2% 19/03/2027	300,000	292,468	0.08
Campbell Soup Co 5.2% 21/03/2029	300,000	292,688	0.08
Caterpillar Financial Services 3.023% 03/09/2027	211,000	213,073	0.06
CenterPoint Energy Resources Corp 4.1% 01/09/2047	500,000	379,326	0.10
CenterPoint Energy Resources Corp 5.25% 01/03/2028	500,000	487,856	0.13
Charter Communications Operating LLC 5.375% 01/05/2047	650,000	516,105	0.13
Citigroup Inc 2.125% 10/09/2026	200,000	198,183	0.05

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Citigroup Inc FRN 03/11/2042	300,000	203,018	0.05
Citigroup Inc FRN 26/03/2041	1,000,000	930,535	0.24
Comcast Corp 2.987% 01/11/2063	505,000	275,481	0.07
Comcast Corp 5.35% 15/11/2027	200,000	196,927	0.05
Connecticut Light & Power 3.2% 15/03/2027	500,000	468,774	0.12
Connecticut Light & Power 5.25% 15/01/2053	300,000	273,863	0.07
Danaher Corp 2.8% 10/12/2051	400,000	238,565	0.06
Dell Inc 5.4% 15/04/2034	400,000	385,572	0.10
Digital Realty Trust LP 3.7% 15/08/2027	400,000	375,754	0.10
Discovery Communications 6.35% 01/06/2040	600,000	536,986	0.14
Dollar General Corp 3.5% 03/04/2030	300,000	265,996	0.07
Dow Chemical Co 4.8% 30/11/2028	300,000	288,345	0.08
Ecolab Inc 5.25% 15/01/2028	100,000	98,405	0.03
Eli Lilly & Co 4.875% 27/02/2053	105,000	91,865	0.02
Emerald Debt Merger 6.375% 15/12/2030	243,000	257,537	0.07
Enterprise Products Operating FRN 15/02/2078	300,000	277,426	0.07
ERAC USA Finance LLC 4.2% 01/11/2046	200,000	157,605	0.04
Erac Usa Finance Llc 5.2% 30/10/2034	500,000	477,325	0.12
Eversource Energy Corp 2.9% 01/03/2027	300,000	278,152	0.07
Eversource Energy Corp 4.6% 01/07/2027	500,000	479,667	0.13
Eversource Energy Corp 5.95% 01/02/2029	400,000	398,137	0.10
Exelon Corp 4.05% 15/04/2030	1,100,000	1,013,032	0.26
Florida Power & Light Co 4.625% 15/05/2030	200,000	191,408	0.05

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Ford Motor Credit Co LLC 6.125% 15/05/2028	294,000	318,215	0.08
Ford Motor Credit Co LLC 7.35% 04/11/2027	500,000	505,750	0.13
Gatx Corp 4% 30/06/2030	500,000	458,034	0.12
GE HealthCare Technologies Inc 6.377% 22/11/2052	400,000	415,641	0.11
General Mills Inc 3.2% 10/02/2027	300,000	281,433	0.07
General Mills Inc 4.95% 29/03/2033	200,000	188,510	0.05
General Mills Inc 5.25% 30/01/2035	500,000	476,399	0.12
General Motors Co 5.4% 15/10/2029	764,000	743,301	0.19
Goldman Sachs Group Inc FRN 25/04/2035	400,000	393,751	0.10
GSK Consumer Healthcare 3.375% 24/03/2027	400,000	375,026	0.10
HCA Holdings Inc 5.25% 15/06/2049	610,000	510,415	0.13
Helios Soft Corp 7.875% 01/05/2029	414,000	424,893	0.11
Ingersoll Rand Gl Holding Co 5.75% 15/06/2043	220,000	214,662	0.06
Intel Corp 5.2% 10/02/2033	175,000	163,461	0.04
Intel Corp 5.9% 10/02/2063	400,000	348,817	0.09
Iqvia Inc 2.25% 15/03/2029	523,000	499,720	0.13
Johnson Controls Intl Pl 4.25% 23/05/2035	200,000	213,596	0.06
JP Morgan Chase & Co 3.625% 01/12/2027	450,000	422,248	0.11
JP Morgan Chase & Co FRN 23/01/2029	600,000	556,050	0.14
JP Morgan Chase & Co FRN 29/11/2045	200,000	188,657	0.05
Kenvue Inc 4.9% 22/03/2033	295,000	280,351	0.07
Kinder Morgan Energy Partners Ltd 6.95% 15/01/2038	400,000	418,974	0.11
Kinder Morgan Inc 5.3% 01/12/2034	500,000	470,831	0.12
Kosmos Energy Ltd 8.75% 01/10/2031	1,208,000	1,099,752	0.29
Kraft Heinz Foods Company 4.875% 01/10/2049	500,000	413,431	0.11

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Kroger Co 5% 15/09/2034	500,000	467,927	0.12
Levi Strauss & Co 3.375% 15/03/2027	450,000	449,516	0.12
Massachusetts Electric 5.9% 15/11/2039	400,000	385,189	0.10
Massmutual Global Fundin 5.05% 07/12/2027	276,000	269,764	0.07
Metlife Inc 5.875% 06/02/2041	500,000	493,606	0.13
Mid-America Apartments 3.6% 01/06/2027	500,000	471,681	0.12
Morgan Stanley 3.875% 27/01/2026	500,000	479,366	0.12
Morgan Stanley FRN 13/04/2028	800,000	785,728	0.20
Morgan Stanley FRN 14/01/2028	250,000	241,810	0.06
MPLX LP 4.7% 15/04/2048	600,000	475,498	0.12
Nasdaq Inc 5.55% 15/02/2034	500,000	487,381	0.13
National Grid North America Inc 3.724% 25/11/2034	360,000	362,161	0.09
National Retail Properties 3.6% 15/12/2026	475,000	449,217	0.12
Nextera Energy Capital Holdings 5.25% 15/03/2034	500,000	477,888	0.12
Nextera Energy Capital Holdings FRN 15/03/2082	300,000	277,066	0.07
NNN REIT Inc 5.5% 15/06/2034	200,000	192,628	0.05
NSTAR Electric Co 3.2% 15/05/2027	300,000	280,295	0.07
Oneok Inc 6.05% 01/09/2033	500,000	497,134	0.13
Oracle Corp 3.6% 01/04/2050	600,000	406,288	0.11
Ovintiv Inc 6.25% 15/07/2033	300,000	296,900	0.08
Paccar Financial Corp 4.6% 10/01/2028	700,000	674,937	0.18
Paypal Holdings Inc 5.05% 01/06/2052	100,000	89,302	0.02
Penske Truck Leasing 5.35% 30/03/2029	600,000	584,187	0.15
Pepsico Inc 2.875% 15/10/2049	2,944,000	1,856,095	0.48

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Pfizer Inc 2.625% 01/04/2030	825,000	714,860	0.19
Prologis LP 5% 31/01/2035	400,000	376,593	0.10
Prologis LP 5.125% 15/01/2034	700,000	666,503	0.17
Public Service Co of New Hampshire 5.35% 01/10/2033	400,000	390,731	0.10
Ray Financing Llc 6.5% 15/07/2031	134,000	140,420	0.04
Realty Income Corp 4.85% 15/03/2030	1,000,000	960,354	0.25
Republic Services Inc 5% 01/04/2034	300,000	282,741	0.07
RGA Global Funding 5.448% 24/05/2029	900,000	881,798	0.23
S&P Global Inc 5.25% 15/09/2033	700,000	683,127	0.18
SCIL IV LLC 4.375% 01/11/2026	430,000	430,500	0.11
Silgan Holdings Inc 2.25% 01/06/2028	450,000	429,567	0.11
Sysco Corp 3.3% 15/07/2026	400,000	378,541	0.10
T Mobile USA Inc 4.375% 15/04/2040	850,000	712,176	0.19
T Mobile USA Inc 5.15% 15/04/2034	169,000	160,642	0.04
T Mobile USA Inc 5.65% 15/01/2053	600,000	561,136	0.15
Target Corp 4.8% 15/01/2053	141,000	121,642	0.03
Teachers Insurance Annuity Association 4.9% 15/09/2044	400,000	345,810	0.09
The Coca Cola Co 5.45% 01/06/2034	700,000	681,279	0.18
UGI International LLC 2.5% 01/12/2029	405,000	377,822	0.10
Union Pacific Corp 3.839% 20/03/2060	700,000	483,895	0.13
Union Pacific Corp 4.95% 15/05/2053	200,000	176,659	0.05
Verizon Communications Inc 2.85% 03/09/2041	3,062,000	2,046,276	0.53
Verizon Communications Inc 3.4% 22/03/2041	200,000	146,177	0.04

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Verizon Communications Inc 4.016% 03/12/2029	1,200,000	1,112,769	0.29
Verizon Communications Inc 5.25% 16/03/2037	400,000	377,469	0.10
Visa Inc 4.15% 14/12/2035	500,000	446,412	0.12
Webster Financial Corp 4.1% 25/03/2029	800,000	736,510	0.19
Williams Companies Inc 4.9% 15/01/2045	550,000	464,589	0.12
WP Carey Inc 3.85% 15/07/2029	500,000	459,362	0.12
WRKCO Inc 4% 15/03/2028	300,000	281,236	0.07
Xcel Energy Inc 3.5% 01/12/2049	627,000	418,185	0.11
		63,596,565	**16.54**
Finlandia			
Balder Finland OYJ 2% 18/01/2031	572,000	512,689	0.13
Nordea Bank ABP FRN 23/02/2034	100,000	105,337	0.03
		618,026	**0.16**
Francia			
Afflelou SAS 6% 25/07/2029	366,000	382,734	0.10
Altice France SA 5.875% 01/02/2027	430,000	346,620	0.09
Banijay Group SAS 6.5% 01/03/2026	290,830	291,593	0.08
Banque Fédérative du Crédit Mutuel SA 4.375% 11/01/2034	500,000	501,680	0.13
BNP Paribas SA 2.875% 01/10/2026	200,000	199,506	0.05
BNP Paribas SA 5.75% 13/06/2032	100,000	122,271	0.03
BNP Paribas SA FRN 23/01/2027	600,000	594,792	0.16
BNP Paribas SA FRN 30/06/2027	836,000	769,153	0.20
BNP Paribas SA FRN Perp.	400,000	424,000	0.11
BPCE SA FRN 19/10/2027	303,000	277,045	0.07
CAB Selas 3.375% 01/02/2028	675,000	628,607	0.16

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Francia (continuación)			
CMA CGM SA 5.5% 15/07/2029	100,000	104,778	0.03
CNP Assurances SA FRN 10/06/2047	200,000	204,750	0.05
Constellium SE 5.375% 15/08/2032	366,000	372,517	0.10
Credit Agricole Assurances SA 5.875% 25/10/2033	100,000	111,776	0.03
Crédit Agricole SA 2% 25/03/2029	400,000	378,164	0.10
Crédit Agricole SA 3.875% 28/11/2034	500,000	520,075	0.14
Crédit Agricole SA FRN 15/04/2036	500,000	508,390	0.13
Crédit Agricole SA FRN 21/09/2029	900,000	816,642	0.21
Crédit Agricole SA FRN Perp.	425,000	519,543	0.14
Crown European Holdings SA 5% 15/05/2028	242,000	255,781	0.07
Electricité de France SA 4.625% 25/01/2043	400,000	414,112	0.11
Electricité de France SA 5.5% 25/01/2035	100,000	115,835	0.03
Electricité de France SA FRN Perp.	200,000	204,336	0.05
Emeria SASU 7.75% 31/03/2028	333,000	301,928	0.08
Engie SA 3.875% 06/03/2036	200,000	204,112	0.05
Engie SA 5.75% 28/10/2050	300,000	345,100	0.09
Fnac Darty SA 6% 01/04/2029	436,000	457,872	0.12
Forvia SE 5.125% 15/06/2029	487,000	488,221	0.13
Goldstory SASU 6.75% 01/02/2030	233,000	244,039	0.06
Iliad Holding SAS 5.375% 15/04/2030	112,000	115,241	0.03
Iliad Holding SAS 6.875% 15/04/2031	557,000	598,883	0.16
Kapla Holding SAS 3.375% 15/12/2026	360,000	357,570	0.09
La Banque Postale FRN 01/04/2031	600,000	595,992	0.16
Loxam SAS 2.875% 15/04/2026	390,000	388,315	0.10

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Francia (continuación)			
Nexans SA 5.5% 05/04/2028	200,000	212,048	0.06
Orange SA 5.375% 13/01/2042	400,000	370,805	0.10
Orange SA FRN 29/10/2049	300,000	308,475	0.08
Orange SA FRN Perp.	400,000	410,596	0.11
Paprec Holding SA 3.5% 01/07/2028	700,000	692,832	0.18
Picard Groupe SA 6.375% 01/07/2029	420,000	437,854	0.11
RCI Banque SA FRN 09/10/2034	300,000	306,609	0.08
Renault SA 2.375% 25/05/2026	400,000	395,512	0.10
Société Générale SA FRN 02/12/2027	800,000	761,592	0.20
Société Générale SA FRN 19/01/2030	500,000	482,173	0.13
Tereos Finance Groupe I 7.25% 15/04/2028	221,000	230,945	0.06
TotalEnergies SE FRN Perp.	304,000	307,608	0.08
Unibail Rodamco Westfield SE 3.875% 11/09/2034	300,000	299,316	0.08
Veolia Environnement SA 2.974% 10/01/2031	200,000	197,768	0.05
Veolia Environnement SA 3.571% 09/09/2034	200,000	201,156	0.05
		18,777,262	**4.91**
Gibraltar			
888 Acquisitions Ltd 10.75% 15/05/2030	257,000	310,950	0.08
888 Acquisitions Ltd 7.558% 15/07/2027	200,000	195,966	0.05
		506,916	**0.13**
Grecia			
Metlen Energy & Metals SA 4% 17/10/2029	436,000	445,431	0.12
		445,431	**0.12**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
India			
10 Renew Power Subsidiar 4.5% 14/07/2028	1,250,000	1,121,511	0.29
		1,121,511	**0.29**
Irlanda			
AerCap Ireland Capital Ltd 2.45% 29/10/2026	300,000	277,556	0.07
Ardagh Packaging Finance 2.125% 15/08/2026	300,000	269,070	0.07
Ardagh Packaging Finance 4.75% 15/07/2027	320,000	213,132	0.06
Bank of Ireland Group Plc FRN 10/05/2027	135,000	130,784	0.03
Eircom Finance 3.5% 15/05/2026	433,000	431,907	0.11
Energia Group ROI 6.875% 31/07/2028	454,000	476,673	0.12
Flutter Treasury DAC 5% 29/04/2029	391,000	407,524	0.11
ICON Investments Six DAC 5.849% 08/05/2029	500,000	492,235	0.13
James Hardie International Finance 3.625% 01/10/2026	200,000	200,144	0.05
Smurfit Kappa Treasury 5.777% 03/04/2054	500,000	479,918	0.13
Virgin Media Vendor Fin 4.875% 15/07/2028	430,000	485,985	0.13
		3,864,928	**1.01**
Isla de Man			
Playtech Plc 4.25% 07/03/2026	129,000	129,021	0.03
		129,021	**0.03**
Islas Caimán			
MAF Global Securities FRN Perp.	1,304,000	1,299,139	0.34
		1,299,139	**0.34**
Italia			
A2A SpA FRN Perp.	547,000	565,642	0.15
Assicurazioni Generali SpA 4.1562% 03/01/2035	464,000	473,118	0.12
Assicurazioni Generali SpA FRN 08/06/2048	200,000	210,184	0.05

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Italia (continuación)			
Assicurazioni Generali SpA FRN 27/10/2047	300,000	317,586	0.08
Autostrade Per l'Italia 4.25% 28/06/2032	200,000	205,610	0.05
Brunello Bidco SpA 3.5% 15/02/2028	100,000	98,969	0.03
Castello BC Bidco SpA FRN 14/11/2031	100,000	100,624	0.03
Enel SpA FRN Perp.	326,000	334,150	0.09
Engineering Spa 11.125% 15/05/2028	540,000	570,712	0.15
Fabbrica Ita Sintetici 5.625% 01/08/2027	300,000	303,204	0.08
Ferrovie Dello Stato 0.375% 25/03/2028	872,000	809,233	0.21
Fiber Bidco SpA 10% 15/06/2029	250,000	260,062	0.07
Intesa Sanpaolo SpA FRN 16/09/2032	370,000	374,877	0.10
Iren SpA 3.625% 23/09/2033	259,000	260,551	0.07
Italgas SpA 3.125% 08/02/2029	136,000	136,666	0.04
Libra Groupco Spa 5% 15/05/2027	600,000	600,840	0.16
Lottomatica SpA 7.125% 01/06/2028	492,000	517,708	0.13
Mediobanca - Banca di Credito Finanziario SpA FRN 01/02/2030	100,000	104,927	0.03
Mundys SpA 4.75% 24/01/2029	307,000	321,858	0.08
Optics Bidco Spa 2.375% 12/10/2027	750,000	726,142	0.19
Paganini BidCo SpA FRN 30/10/2028	250,000	251,600	0.07
Rekeep SpA 7.25% 01/02/2026	649,000	616,520	0.16
Snam SpA 3.375% 19/02/2028	300,000	304,314	0.08
Snam SpA FRN Perp.	700,000	715,897	0.19
Sofima Holding SpA 3.75% 15/01/2028	330,000	325,189	0.08
Unicredit SpA 2.125% 24/10/2026	100,000	99,197	0.03
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Italia (continuación)			
Unicredit SpA FRN 14/02/2030	187,000	197,356	0.05
Unicredit SpA FRN Perp.	510,000	511,652	0.13
Unione di Banche Italiane SpA FRN Perp.	375,000	375,581	0.10
Verde Bidco SpA 4.625% 01/10/2026	350,000	350,560	0.09
		11,040,529	**2.89**
Japón			
East Japan Railway Co 3.245% 08/09/2030	300,000	305,409	0.08
East Japan Railway Co 3.533% 04/09/2036	223,000	225,014	0.06
Mizuho Financial Group FRN 13/09/2028	200,000	195,833	0.05
		726,256	**0.19**
Kazajstán			
Kazmunaygas National Co 6.375% 24/10/2048	2,288,000	2,059,156	0.54
		2,059,156	**0.54**
Liechtenstein			
Swiss Life Finance II AG FRN 01/10/2044	455,000	469,073	0.12
		469,073	**0.12**
Luxemburgo			
Altice France SA 8% 15/05/2027	700,000	189,702	0.05
Arena Lux Finance Sarl 1.875% 01/02/2028	580,000	554,085	0.14
Aroundtown SA FRN Perp.	700,000	686,987	0.18
Contourglobal Power Holding 3.125% 01/01/2028	979,000	943,942	0.25
Cullinan Holdco SCSp 4.625% 15/10/2026	634,000	597,307	0.16
Grand City Properties Finance FRN Perp.	257,000	255,188	0.07
Logicor Financing Sarl 1.5% 13/07/2026	324,000	318,126	0.08
Logicor Financing Sarl 4.25% 18/07/2029	204,000	210,202	0.05

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Luxemburgo (continuación)			
Lune Holdings Sarl 5.625% 15/11/2028	497,000	379,397	0.10
MHP SA 6.95% 03/04/2026	1,000,000	898,049	0.23
Monitchem Holdco SA 8.75% 01/05/2028	398,000	413,355	0.11
Motion Finco Sarl 7.375% 15/06/2030	387,000	394,610	0.10
PLT VII Finance Sarl 6% 15/06/2031	210,000	221,407	0.06
Prologis International Fund II 2.75% 22/02/2032	300,000	309,375	0.08
Prologis International Fund II 3.7% 07/10/2034	238,000	237,476	0.06
Repsol Europe Finance 3.625% 05/09/2034	300,000	299,823	0.08
Rossini Sarl 6.75% 31/12/2029	100,000	105,940	0.03
Summer BC Holdco B Sarl 5.75% 31/10/2026	536,000	536,100	0.14
		7,551,071	**1.97**
Mauricio			
Greenko Wind Projects Mu 5.5% 06/04/2025	1,029,000	990,533	0.26
		990,533	**0.26**
Noruega			
Aker BP ASA 5.125% 01/10/2034	255,000	231,484	0.06
DNB Bank ASA FRN 21/09/2027	200,000	201,264	0.05
DNB Bank ASA FRN 28/02/2033	200,000	206,924	0.05
Var Energi ASA 7.5% 15/01/2028	300,000	306,140	0.08
		945,812	**0.24**
Países Bajos			
ABN Amro Bank NV 5.125% 22/02/2028	200,000	243,068	0.06
ABN Amro Bank NV FRN 21/09/2033	200,000	212,132	0.06
ABN Amro Bank NV FRN 22/02/2033	100,000	104,241	0.03
Achmea BV FRN Perp.	400,000	390,404	0.10

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Países Bajos (continuación)			
Alliander NV 3% 07/10/2034	226,000	224,997	0.06
ASR Nederland NV FRN 02/05/2049	330,000	325,591	0.08
ASR Nederland NV FRN Perp.	600,000	590,999	0.15
BE Semiconductor Industries 4.5% 15/07/2031	311,000	325,945	0.08
Boels Topholding BV 6.25% 15/02/2029	343,000	360,145	0.09
BOI Finance BV 7.5% 16/02/2027	1,114,000	1,086,584	0.28
Braskem Netherlands BV 4.5% 31/01/2030	2,418,000	1,975,381	0.51
Citycon Treasury BV 5% 11/03/2030	603,000	607,137	0.16
Cooperatieve Rabobank UA 5.25% 23/05/2041	200,000	235,497	0.06
Cooperatieve Rabobank Ua FRN 17/04/2029	500,000	604,242	0.16
Cooperatieve Rabobank UA FRN 24/02/2027	834,000	771,319	0.20
Cooperatieve Rabobank UA FRN 30/11/2032	200,000	203,190	0.05
Cooperatieve Rabobank UA FRN Perp.	600,000	600,828	0.16
Darling Global Finance 3.625% 15/05/2026	698,000	699,924	0.18
De Volksbank NV 3.625% 21/10/2031	300,000	302,241	0.08
Deutsche Telekom AG 3.25% 17/01/2028	200,000	205,374	0.05
Dufry One BV 4.75% 18/04/2031	309,000	321,168	0.08
Enel Finance International NV 5% 15/06/2032	800,000	752,501	0.20
IGT Lottery Holdings BV 4.25% 15/03/2030	375,000	382,043	0.10
ING Groep NV FRN 02/10/2029	200,000	240,603	0.06
ING Groep NV FRN 24/08/2033	200,000	203,990	0.05
Mercedes-Benz International Finance BV Anleihe 5% 12/07/2027	500,000	607,683	0.16
NN Group NV FRN Perp.	200,000	210,346	0.05
Oi European Group BV 6.25% 15/05/2028	650,000	675,610	0.18

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Países Bajos (continuación)			
Phoenix PIB Dutch Finance BV 4.875% 10/07/2029	300,000	313,175	0.08
PPF Telecom Group BV 3.25% 29/09/2027	209,000	208,075	0.05
Prosus NV 2.031% 03/08/2032	966,000	844,835	0.22
Q Park Holding BV 5.125% 15/02/2030	738,000	760,465	0.20
Stellantis NV 3.75% 19/03/2036	100,000	97,571	0.03
Summer Bidco BV 10% 15/02/2029	582,709	596,502	0.16
Telefonica Europe BV FRN Perp.	300,000	330,909	0.09
Tennet Holding BV FRN Perp.	187,000	191,346	0.05
Toyota Motor Finance BV 3.125% 11/01/2027	127,000	127,806	0.03
Trivium Packaging Finance BV 3.75% 15/08/2026	640,000	636,184	0.17
Ziggo Bond Company BV 3.375% 28/02/2030	200,000	182,741	0.05
Ziggo Bond Company BV 6.125% 15/11/2032	300,000	302,307	0.08
		18,055,099	**4.69**
Portugal			
Novo Banco Sa FRN 09/03/2029	500,000	504,970	0.13
Tap SA 5.125% 15/11/2029	200,000	205,267	0.05
		710,237	**0.18**
Reino Unido			
Allwyn Entertainment Financing 7.25% 30/04/2030	527,000	564,723	0.15
Anglogold Holdings Plc 3.75% 01/10/2030	2,180,000	1,902,316	0.50
AXIS Specialty Finance Plc 4% 06/12/2027	200,000	188,146	0.05
B&M European Value Retail SA 6.5% 27/11/2031	215,000	259,164	0.07
Barclays Bank Plc 3.25% 12/02/2027	200,000	233,352	0.06
Barclays Bank Plc FRN 08/08/2030	140,000	149,698	0.04

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Reino Unido (continuación)			
Barclays Bank Plc FRN 12/03/2030	800,000	780,331	0.20
Barclays Bank Plc FRN 31/01/2036	177,000	177,623	0.05
Barclays Bank Plc FRN Perp.	400,000	484,097	0.13
Bellis Acquisition Co 8.125% 14/05/2030	412,000	482,956	0.13
Belron UK Finance Plc 4.625% 15/10/2029	100,000	102,542	0.03
BP Capital Markets Plc FRN Perp.	477,000	478,078	0.12
Bracken Midco1 Plc FRN 01/11/2027	243,000	288,665	0.08
Castle UK Finco Plc 7% 15/05/2029	390,000	459,809	0.12
CDR Firefly Bidco Ltd 8.625% 30/04/2029	249,000	314,520	0.08
Constellation Automotive Group 4.875% 15/07/2027	520,000	599,757	0.16
Drax Finco Plc 5.875% 15/04/2029	500,000	528,172	0.14
EC Finance Plc 3% 15/10/2026	350,000	334,250	0.09
Experian Finance Plc 3.375% 10/10/2034	133,000	132,984	0.03
Galaxy Bidco Ltd 8.125% 19/12/2029	200,000	243,651	0.06
GSK Capital BV 2.875% 19/11/2031	271,000	269,596	0.07
HSBC Holdings Plc 6% 29/03/2040	100,000	117,445	0.03
HSBC Holdings Plc FRN 04/03/2030	200,000	194,581	0.05
Iron Mountain Uk Plc 3.875% 15/11/2025	618,000	735,398	0.19
Jaguar Land Rover Automotive Plc 4.5% 15/07/2028	300,000	302,554	0.08
Kane Bidco Ltd 6.5% 15/02/2027	172,000	208,356	0.05
Legal & General Group FRN 14/11/2048	156,000	185,924	0.05
Motability Operations 1.5% 20/01/2041	100,000	68,326	0.02
Motability Operations 5.75% 11/09/2048	100,000	117,923	0.03

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Reino Unido (continuación)			
Nationwide Building Society 4.5% 01/11/2026	509,000	525,135	0.14
Natwest Group Plc FRN 01/03/2028	900,000	879,887	0.23
Natwest Group Plc FRN 26/02/2030	917,000	835,277	0.22
Natwest Group Plc FRN 28/02/2034	559,000	599,371	0.16
Newday Bondco Plc 13.25% 15/12/2026	388,800	501,882	0.13
Next Plc 4.375% 02/10/2026	100,000	119,929	0.03
Ocado Group Plc 10.5% 08/08/2029	240,000	295,122	0.08
Pension Insurance 4.625% 07/05/2031	179,000	197,352	0.05
Pinewood Finco Plc 6% 27/03/2030	459,000	552,334	0.14
Punch Finance PL 6.125% 30/06/2026	200,000	239,634	0.06
RL Finance Bonds No3 6.125% 13/11/2028	250,000	307,155	0.08
Rothesay Life FRN Perp.	500,000	596,725	0.16
Scotland Gas Network Plc 3.25% 08/03/2027	100,000	116,707	0.03
Segro Plc 3.5% 24/09/2032	132,000	131,729	0.03
Sherwood Financing Plc 9.625% 15/12/2029	450,000	543,573	0.14
Sisecam UK PLC 8.25% 02/05/2029	1,250,000	1,214,691	0.32
SSE Plc FRN Perp.	500,000	503,230	0.13
The Bidvest Group (UK) Plc 3.625% 23/09/2026	467,000	433,690	0.11
Voyage Care Bondco Plc 5.875% 15/02/2027	295,000	341,984	0.09
Zegona Finance Plc 6.75% 15/07/2029	455,000	485,508	0.13
		20,325,852	**5.32**
Rumanía			
Banca Transilvania FRN 27/04/2027	1,030,000	1,091,110	0.28
Banca Transilvania FRN 30/09/2030	590,000	601,416	0.16
		1,692,526	**0.44**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Sudáfrica			
Investec Plc FRN 16/07/2028	184,000	203,122	0.05
		203,122	**0.05**
Suecia			
Heimstaden Bostad Ab FRN Perp.	664,000	669,173	0.17
Skandinaviska Enskilda 4% 09/11/2026	200,000	204,126	0.05
Vattenfall AB FRN 29/06/2083	100,000	107,843	0.03
Verisure Holding AB 9.25% 15/10/2027	480,000	504,516	0.13
Volvo Car AB 4.25% 31/05/2028	500,000	512,060	0.13
		1,997,718	**0.51**
Suiza			
Aptiv Plc 3.1% 01/12/2051	300,000	169,507	0.04
UBS Group AG 4.125% 15/04/2026	1,100,000	1,052,628	0.27
UBS Group AG FRN 01/04/2031	700,000	639,053	0.17
		1,861,188	**0.48**
Turquía			
Arcelik AS 8.5% 25/09/2028	1,000,000	1,001,429	0.26
Turk Ekonomi Bankasi AS FRN 17/01/2034	1,020,000	1,034,894	0.27
Turkiye Garanti Bankasi FRN 28/02/2034	1,252,000	1,231,857	0.32
		3,268,180	**0.85**
Uzbekistán			
Navoi Mining Metallurgic 6.95% 17/10/2031	510,000	487,719	0.13
Uzpromstroybank 8.95% 24/07/2029	1,393,000	1,375,740	0.36
		1,863,459	**0.49**
BONOS TOTALES		**202,574,978**	**52.74**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES			
Argentina			
Argentina (Republic of) FRN 09/07/2035	1,000,000	643,370	0.17
Provincia De Buenos Aires Argentina (Republic of) FRN 01/09/2037	1,011,570	651,381	0.17
		1,294,751	**0.34**
Armenia			
Argentina (Republic of) 3.6% 02/02/2031	2,600,000	2,073,572	0.54
		2,073,572	**0.54**
Benin			
Benin (Republic of) 4.875% 19/01/2032	1,380,000	1,250,004	0.33
		1,250,004	**0.33**
Costa de Marfil			
Ivory Coast (Republic of) 4.875% 30/01/2032	2,100,000	1,853,124	0.48
		1,853,124	**0.48**
Egipto			
Egypt (Republic of) 5.625% 16/04/2030	1,150,000	1,006,871	0.26
		1,006,871	**0.26**
el Salvador			
El Salvador (Republic of) 9.25% 17/04/2030	1,260,000	1,289,580	0.34
		1,289,580	**0.34**
España			
Spain (Kingdom of) 1% 30/07/2042	1,647,000	1,120,125	0.29
		1,120,125	**0.29**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES (CONTINUACIÓN)			
Francia			
France (Republic of) 0% 26/02/2025	8,191,074	8,157,490	2.14
France (Republic of) 1.75% 25/06/2039	1,375,000	1,120,818	0.29
France (Republic of) 3.4% 25/07/2029	434,481	482,518	0.13
SNCF Réseau 2.25% 20/12/2047	2,500,000	1,866,075	0.49
		11,626,901	**3.05**
Gabón			
Gabon (Republic of) 6.625% 06/02/2031	383,000	276,300	0.07
Gabon (Republic of) 6.95% 16/06/2025	294,000	274,668	0.07
		550,968	**0.14**
Ghana			
Ghana (Republic of) FRN 03/07/2035	1,500,000	1,022,057	0.27
		1,022,057	**0.27**
Guatemala			
Guatemala (Republic of) 3.7% 07/10/2033	1,428,000	1,118,267	0.29
Guatemala (Republic of) 6.55% 06/02/2037	1,061,000	1,010,230	0.26
		2,128,497	**0.55**
Italia			
Italy (Republic of) 4% 30/04/2035	1,200,000	1,260,792	0.33
		1,260,792	**0.33**
Jordan			
Jordan (Kingdom of) 5.75% 31/01/2027	1,300,000	1,212,396	0.32
		1,212,396	**0.32**
Macedonia			
Macedonia (Republic of) 1.625% 10/03/2028	2,160,000	1,955,945	0.51
		1,955,945	**0.51**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES (CONTINUACIÓN)			
Panamá			
Panama (Republic of) 6.4% 14/02/2035	1,100,000	965,535	0.25
		965,535	**0.25**
Senegal			
Senegal (Republic of) 4.75% 13/03/2028	620,000	570,233	0.15
		570,233	**0.15**
Serbia			
Serbia (Republic of) 1.65% 03/03/2033	2,475,000	1,988,638	0.52
		1,988,638	**0.52**
Sri Lanka			
Sri Lanka (Republic of) 4% 15/04/2028	132,750	119,837	0.03
Sri Lanka (Republic of) FRN 15/01/2030	103,590	82,711	0.02
Sri Lanka (Republic of) FRN 15/02/2038	190,520	139,822	0.04
Sri Lanka (Republic of) FRN 15/03/2033	203,190	149,050	0.04
Sri Lanka (Republic of) FRN 15/05/2036	95,220	69,857	0.02
Sri Lanka (Republic of) FRN 15/06/2035	137,200	96,652	0.03
		657,929	**0.18**
Sudáfrica			
South Africa (Republic of) 6.25% 08/03/2041	2,450,000	2,045,673	0.53
		2,045,673	**0.53**
Ucrania			
Ukraine (Republic of) FRN 01/02/2035	1,000,000	572,912	0.15
		572,912	**0.15**
Uzbekistán			
Uzbekistan (Republic of) 3.9% 19/10/2031	200,000	159,054	0.04
		159,054	**0.04**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES (CONTINUACIÓN)			
Zambia			
Zambia (Republic of) 0.5% 31/12/2053	2,200,000	1,219,571	0.32
		1,219,571	**0.32**
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES TOTAL		**37,825,128**	**9.89**
RENTA VARIABLE			
Alemania			
BASF SE	40,954	1,738,907	0.45
Bayerische Motoren Werke AG	27,076	2,138,462	0.56
Mercedes Benz Group AG	33,670	1,811,446	0.47
		5,688,815	**1.48**
Australia			
Fortescue Metals Group Ltd	160,246	1,748,622	0.46
		1,748,622	**0.46**
Bélgica			
Ageas	2,562	120,158	0.03
KBC Groep NV	4,698	350,189	0.09
		470,347	**0.12**
Brasil			
BB Seguridade Participacoes	104,000	588,186	0.15
		588,186	**0.15**
Canadá			
The Bank of Nova Scotia	35,853	1,858,306	0.48
		1,858,306	**0.48**
China			
People's Insurance Co (Group) of China Ltd	2,469,000	1,187,888	0.31
		1,187,888	**0.31**
Corea, República de			
Industrial Bank of Korea	160,655	1,510,213	0.39
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd	1,964	461,879	0.12
SK Telecom Co Ltd	35,449	1,283,633	0.33
		3,255,725	**0.84**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Dinamarca			
SVITZER GROUP AS	358	10,763	0.00
		10,763	**0.00**
España			
Endesa SA	89,802	1,865,188	0.49
Red Electrica Corporacion SA	5,341	88,126	0.02
		1,953,314	**0.51**
Estados Unidos			
Abbvie Inc	19,477	3,342,406	0.87
American Financial Group Inc	13,060	1,726,997	0.45
AT&T Inc	25,572	562,312	0.15
Bristol-Myers Squibb Co	34,168	1,866,289	0.49
Bunge Global SA	5,123	384,707	0.10
Chevrontexaco Corp	26,530	3,710,868	0.98
Cisco Systems Inc	11,410	652,315	0.17
CME Group Inc	10,939	2,453,273	0.64
Conagra Brands Inc	51,936	1,391,815	0.36
Crown Castle International Corp	10,673	935,472	0.24
Devon Energy Corp	22,432	709,029	0.18
Edison International	7,529	580,507	0.15
Eog Resources Inc	1,971	233,322	0.06
Esc War Ind REIT	494	0	0.00
Escrow New York REIT	120	809	0.00
Eversource Energy Corp	2,050	113,695	0.03
Fastenal Co	10,331	717,433	0.19
Gaming And Leisure Properties	6,899	320,865	0.08
General Mills Inc	34,188	2,105,426	0.55
Gilead Sciences Inc	19,839	1,769,704	0.46
Hasbro Inc	3,915	211,384	0.06
Hewlett Packard Enterprise Co	16,717	344,672	0.09
International Business Machines Corp	15,402	3,269,745	0.85
Interpublic Group of Companies Inc	19,500	527,658	0.14
Johnson & Johnson Inc	26,236	3,664,171	0.97
Kimberly Clark Corp	11,549	1,461,498	0.38
Kinder Morgan Inc	37,759	999,128	0.26

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
LyondellBasell Industries NV	24,703	1,771,793	0.46
Net Lease Office Properties	2,343	70,618	0.02
Oneok Inc	17,864	1,732,057	0.45
Paccar Inc	14,580	1,464,618	0.38
Paychex Inc	13,151	1,780,814	0.46
Pepsico Inc	1,804	264,912	0.07
Pfizer Inc	108,807	2,787,687	0.73
Procter & Gamble Co	2,059	333,357	0.09
Prudential Financial Inc	14,977	1,714,364	0.45
Public Service Enterprise GP	1,300	106,071	0.03
Regions Financial Corp	74,262	1,686,762	0.44
Sempra	1,000	84,713	0.02
T Rowe Price Group Inc	15,746	1,719,667	0.45
Texas Instruments Inc	1,626	294,439	0.08
The Coca Cola Co	65,285	3,925,295	1.03
The Kraft Heinz Co	64,586	1,915,438	0.50
United Parcel Service Inc	12,017	1,463,393	0.38
Verizon Communications Inc	66,382	2,563,608	0.67
Vici Properties Inc	60,477	1,705,971	0.44
WP Carey Inc	30,706	1,615,512	0.42
		63,056,589	**16.47**
Francia			
AXA SA	43,443	1,490,964	0.39
Engie SA	41,624	637,263	0.17
Sanofi-Aventis SA	1,004	94,115	0.02
TotalEnergies SE	22,994	1,227,190	0.32
		3,449,532	**0.90**
Hong Kong			
Want Want China Holdings Ltd	1,341,000	760,216	0.20
		760,216	**0.20**
Japón			
Bridgestone Corp	10,000	328,132	0.09
Canon Inc	40,600	1,287,561	0.34
Daito Trust Const	5,200	561,573	0.15
Isuzu Motors Ltd	46,100	611,450	0.16

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Japón (continuación)			
Mizuho Financial Group	6,200	147,553	0.04
Nomura Real Estate Master Fund	91	76,999	0.02
Oracle Corp Japan	12,500	1,164,056	0.30
Softbank Corp	1,648,800	2,015,165	0.53
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	74,000	1,901,165	0.50
Yamaha Motor Co Ltd	49,000	422,888	0.11
		8,516,542	**2.24**
Malasia			
Malayan Banking Bhd	829,800	1,835,144	0.48
		1,835,144	**0.48**
Países Bajos			
Koninklijke Ahold Delhaize NV	4,097	129,015	0.03
Randstad NV	41,921	1,706,604	0.44
Stellantis NV	49,567	624,049	0.16
		2,459,668	**0.63**
Reino Unido			
Amcor Plc	202,409	1,839,371	0.48
Aviva Plc	157,555	893,332	0.23
BP Plc	175,987	836,500	0.22
Great Portland Estates Plc	42	146	0.00
HSBC Holdings Plc	14,000	132,971	0.03
Land Securities Group Plc	136	961	0.00
Mondi Plc	39,718	572,607	0.15
National Grid Plc	18,023	207,083	0.05
Rio Tinto Plc	31,137	1,778,638	0.46
Vodafone Group Plc	263,270	217,478	0.06
		6,479,087	**1.68**
Sudáfrica			
Kumba Iron Ore Ltd	41,987	701,041	0.18
		701,041	**0.18**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Suecia			
Svenska Handelsbanken AB	62,920	628,018	0.16
Tele2 AB B Shs	156,621	1,495,507	0.39
Volvo Treasury AB	84,984	1,995,080	0.52
		4,118,605	**1.07**
Suiza			
Swiss Reinsurance Ltd	15,849	2,215,836	0.58
Zurich Insurance Group AG	4,102	2,355,185	0.61
		4,571,021	**1.19**
Taiwán			
ASUSTeK Computer Inc	18,000	326,614	0.09
Mediatek Inc	5,000	208,405	0.05
		535,019	**0.14**
RENTA VARIABLE TOTAL		**113,244,430**	**29.53**
FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS			
Francia			
AXA Aedificandi	12,749	7,217,309	1.89
		7,217,309	**1.89**
Luxemburgo			
BNP Paribas Easy Energy & Metals Enhanced Roll UCITS ETF EUR	683,063	10,169,461	2.66
Global Income Generating Asset	67,050	6,303,540	1.65
		16,473,001	**4.31**
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS		**23,690,310**	**6.20**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		**377,334,846**	**98.36**
Total Cartera de inversión		**377,334,846**	**98.36**
Tresoría y equivalentes de tesorería		4,865,569	1.27
Otros Activos Netos		1,419,477	0.37
TOTAL PATRIMONIO NETO		**383,619,892**	**100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Contratos a plazo sobre divisas

Contraparte	Divisas compradas	Compra	Divisas vendidas	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
Clases de acciones Hedged						
State Street	USD	1,343,259	EUR	1,280,706	15/01/2025	15,878
State Street	EUR	37,226	USD	38,680	15/01/2025	(110)
No asignada a una clase de acciones determinada						
Barclays Bank Ireland Plc	USD	980,000	EUR	937,448	06/01/2025	8,839
Barclays Bank Ireland Plc	EUR	715,906	USD	754,815	06/01/2025	(12,943)
Barclays Bank Ireland Plc	EUR	48,416,235	USD	51,100,000	14/03/2025	(780,148)
Barclays Bank Ireland Plc	EUR	3,165,260	GBP	2,650,000	31/01/2025	(35,503)
BNP Paribas SA	USD	250,000	EUR	238,038	06/01/2025	3,361
Credit Agricole CIB	USD	500,000	EUR	479,663	06/01/2025	3,136
Credit Agricole CIB	USD	269,044	EUR	255,000	14/03/2025	4,021
Credit Agricole CIB	EUR	10,155,348	USD	10,700,000	21/03/2025	(142,418)
HSBC	USD	400,000	EUR	377,631	06/01/2025	8,609
HSBC	EUR	270,296	CAD	400,000	06/01/2025	1,709
HSBC	GBP	200,000	USD	255,040	06/01/2025	(2,204)
Société Générale	EUR	6,299,203	GBP	5,250,000	06/01/2025	(49,533)
Société Générale	EUR	3,552,133	GBP	2,950,000	28/03/2025	(33)
Société Générale	EUR	64,339,083	USD	67,000,000	06/02/2025	(275,633)
Société Générale	EUR	6,264,937	GBP	5,200,000	06/02/2025	(13,908)
State Street	USD	2,327	EUR	2,242	09/01/2025	5
UBS Europe SE	USD	2,621,000	EUR	2,489,519	06/01/2025	41,314
UBS Europe SE	EUR	67,404,593	USD	71,400,000	06/01/2025	(1,539,126)
UBS Europe SE	EUR	3,339,930	GBP	2,800,000	28/02/2025	(37,037)
UBS Europe SE	EUR	253,400	CAD	380,000	06/02/2025	(1,736)
						(2,803,460)

Futuros

Descripción	Moneda	Cantidad	Compromiso	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
No asignada a una Clase de Acciones determinada					
LONG GILT FUTURE MAR25	GBP	3	335,300	27/03/2025	(8,853)
EURO STOXX 50 MAR25	EUR	(588)	(28,700,280)	21/03/2025	570,360
US 10YR NOTE (CBT)MAR25	USD	9	945,196	20/03/2025	(15,210)
EURO-BOBL FUTURE MAR25	EUR	90	10,607,400	06/03/2025	(143,100)
EURO-BUND FUTURE MAR25	EUR	260	34,694,400	06/03/2025	(426,640)
CAN 10YR BOND FUT MAR25	CAD	4	329,319	20/03/2025	2,820
S+P500 EMINI FUT MAR25	USD	28	8,025,157	21/03/2025	(259,855)
EURO FX CURR FUT MAR25	USD	(175)	(21,945,768)	17/03/2025	312,651
US 2YR NOTE (CBT) MAR25	USD	23	4,566,891	31/03/2025	(2,776)
US 5YR NOTE (CBT) MAR25	USD	224	22,995,895	31/03/2025	22,875
				Total	**52,272**

Opciones

	Divisa	Cantidad	Valor de mercado	Porcentaje
Euro Stoxx 50 Index Put 4750 02/21/2025	EUR	4,250	272,000	0.07
Euro Stoxx 50 Index Call 5300 12/19/2025	EUR	5,680	613,440	0.16
Euro Stoxx 50 Index Call 5500 12/19/2025	EUR	8,580	539,682	0.14
Euro Stoxx 50 Index Call 5400 12/19/2025	EUR	7,080	587,640	0.15
Euro Stoxx 50 Index Call 5200 12/19/2025	EUR	3,730	516,978	0.13
Total			**2,529,740**	**0.66**

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Bancos	13.72
Servicios financieros	11.66
Deuda soberana y de entidades supranacionales	9.75
Industriales	7.52
Fondos de inversión abiertos	6.20
Comunicaciones	5.34
Productos farmacéuticos y biotecnología	4.61
Seguros	4.21
Petróleo y gas	3.88
Aparatos y componentes eléctricos	3.53
Automóviles	3.17
Alimentación y bebidas	3.00
Inmobiliarias	2.42
Suministro de energía y agua	2.27
Atención sanitaria	1.69
Tráfico y transporte	1.66
Metales y minería	1.60
Tecnología	1.41
Servicios y suministros comerciales	1.34
Productos químicos	1.22
Internet, software y servicios de TI	0.92
Medios de comunicación	0.91
Papel y embalaje	0.91
Bienes de consumo, cíclicos	0.82
Bienes de consumo, no cíclicos	0.80
Servicios públicos	0.42
Equipos ofimáticos	0.39
Maquinaria	0.38
Entretenimiento	0.34
Ingeniería mecánica y equipos industriales	0.33
Comercio al por menor	0.32
Hoteles, restaurantes y ocio	0.30
Servicios diversificados	0.23
Distribución y comercio al por mayor	0.19
Productos y equipos de semiconductores	0.16
Productos forestales y papel	0.15
Sociedades Holding	0.12
Ingeniería y construcción	0.11
Materiales y productos de construcción	0.11
Juegos, juguetes y aficiones	0.10
Títulos respaldados por hipotecas o activos	0.09
Fabricación varia	0.06
Total	**98.36**

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
BONOS			
Reino Unido			
Network Rail Infrastructure Fin 1.125% 22/11/2047	6,867,383	7,037,459	0.72
		7,037,459	**0.72**
BONOS TOTALES		**7,037,459**	**0.72**
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES			
Alemania			
Germany (Fed Rep) 0.1% 15/04/2026	190,792	188,799	0.02
Germany (Fed Rep) 0.1% 15/04/2033	4,175,880	4,043,379	0.42
Germany (Fed Rep) 0.1% 15/04/2046	5,760,161	5,153,904	0.53
Germany (Fed Rep) 0.5% 15/04/2030	8,952,817	8,985,315	0.92
		18,371,397	**1.89**
Australia			
Australia (Government of) 1.238322% 21/02/2050	1,690,000	921,467	0.09
Australian Index Linked (Commonwealth) 2.723117% 21/08/2035	5,200,000	4,193,757	0.43
Australian Index Linked (Commonwealth) 3.672232% 20/09/2030	4,500,000	4,075,781	0.42
		9,191,005	**0.94**
Canadá			
Canada (Government of) 0.25% 01/12/2054	1,123,532	536,139	0.06
Canada (Government of) 0.5% 01/12/2050	2,773,325	1,459,516	0.15
Canada (Government of) 1.25% 01/12/2047	3,674,076	2,332,600	0.24
Canada (Government of) 1.5% 01/12/2044	3,918,488	2,610,359	0.27
Canada (Government of) 2% 01/12/2041	3,636,475	2,612,537	0.27
Canada (Government of) 3% 01/12/2036	3,141,560	2,479,591	0.26

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES (CONTINUACIÓN)			
Canadá (continuación)			
Canada (Government of) 4% 01/12/2031	3,363,627	2,668,734	0.27
Canada (Government of) 4.25% 01/12/2026	921,015	655,534	0.07
		15,355,010	**1.59**
España			
Spain (Kingdom of) 0.65% 30/11/2027	23,192,640	23,204,235	2.39
Spain (Kingdom of) 0.7% 30/11/2033	8,507,653	8,212,863	0.85
Spain (Kingdom of) 1% 30/11/2030	14,985,799	15,111,680	1.56
Spain (Kingdom of) 2.05% 30/11/2039	1,857,375	1,997,663	0.21
Spain I/L Bond 1.188893% 30/11/2036	8,142,969	7,974,328	0.82
		56,500,769	**5.83**
Estados Unidos			
TSY INFL IX N/B 0.125% 15/01/2032	18,916,820	15,842,386	1.63
TSY INFL IX N/B 0.125% 15/02/2052	7,137,963	3,744,728	0.39
TSY INFL IX N/B 0.125% 15/04/2027	17,939,010	16,608,203	1.71
TSY INFL IX N/B 0.125% 15/07/2031	17,732,577	15,080,233	1.55
TSY INFL IX N/B 0.125% 15/10/2026	2,310,300	2,169,478	0.22
TSY INFL IX N/B 1.125% 15/01/2033	17,611,882	15,650,628	1.61
TSY INFL IX N/B 1.25% 15/04/2028	21,783,645	20,501,156	2.11
TSY INFL IX N/B 1.375% 15/07/2033	14,862,419	13,432,298	1.38
TSY INFL IX N/B 1.5% 15/02/2053	6,893,896	5,337,333	0.55
TSY INFL IX N/B 1.625% 15/10/2029	14,545,965	13,815,689	1.42
TSY INFL IX N/B 1.875% 15/07/2034	17,453,406	16,336,740	1.68
TSY INFL IX N/B 2.375% 15/10/2028	11,851,325	11,625,149	1.20
United States Treasury Notes 0.125% 15/01/2030	15,458,436	13,563,265	1.40

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
United States Treasury Notes 0.125% 15/01/2031	16,406,072	14,066,869	1.45
United States Treasury Notes 0.125% 15/02/2051	6,896,794	3,669,918	0.38
United States Treasury Notes 0.125% 15/07/2030	17,613,920	15,337,056	1.58
United States Treasury Notes 0.25% 15/02/2050	5,315,016	2,996,748	0.31
United States Treasury Notes 0.25% 15/07/2029	14,447,295	12,925,850	1.33
United States Treasury Notes 0.375% 15/01/2027	9,016,437	8,444,269	0.87
United States Treasury Notes 0.375% 15/07/2027	14,393,010	13,416,350	1.38
United States Treasury Notes 0.5% 15/01/2028	20,730,816	19,142,930	1.97
United States Treasury Notes 0.625% 15/01/2026	2,656,880	2,530,739	0.26
United States Treasury Notes 0.625% 15/02/2043	10,329,925	7,314,373	0.75
United States Treasury Notes 0.625% 15/07/2032	16,839,200	14,540,253	1.50
United States Treasury Notes 0.75% 15/02/2042	9,826,564	7,277,190	0.75
United States Treasury Notes 0.75% 15/07/2028	14,044,640	13,030,394	1.34
United States Treasury Notes 0.875% 15/01/2029	18,376,470	16,948,111	1.74
United States Treasury Notes 0.875% 15/02/2047	3,975,064	2,779,742	0.29
United States Treasury Notes 1% 15/02/2048	8,720,913	6,206,017	0.64
United States Treasury Notes 1% 15/02/2049	6,385,523	4,498,230	0.46
United States Treasury Notes 1.375% 15/02/2044	10,279,820	8,267,598	0.85
United States Treasury Notes 1.625% 15/10/2027	10,655,700	10,230,710	1.05
United States Treasury Notes 1.75% 15/01/2028	1,263,686	1,211,725	0.12
United States Treasury Notes 1.75% 15/01/2034	17,408,183	16,122,059	1.66
United States Treasury Notes 2% 15/01/2026	2,862,666	2,764,992	0.28
United States Treasury Notes 2.125% 15/02/2040	6,899,269	6,433,670	0.66

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
United States Treasury Notes 2.125% 15/02/2041	11,041,047	10,322,814	1.06
United States Treasury Notes 2.125% 15/02/2054	5,753,485	5,147,659	0.53
United States Treasury Notes 2.125% 15/04/2029	12,144,069	11,745,240	1.21
United States Treasury Notes 2.375% 15/01/2027	18,000,145	17,552,563	1.81
United States Treasury Notes 2.5% 15/01/2029	3,822,520	3,757,306	0.39
United States Treasury Notes 2.5% 15/02/2045	14,946,600	10,019,284	1.03
United States Treasury Notes 2.5% 15/02/2046	14,620,000	9,659,390	0.99
United States Treasury Notes 3.375% 15/04/2032	3,023,144	3,161,251	0.33
United States Treasury Notes 3.875% 15/04/2029	25,095,707	26,001,551	2.69
		471,230,137	**48.51**
Francia			
France (Republic of) 0.1% 01/03/2028	5,701,056	5,552,600	0.57
France (Republic of) 0.1% 01/03/2029	9,596,604	9,305,731	0.96
France (Republic of) 0.1% 01/03/2032	3,424,530	3,183,717	0.33
France (Republic of) 0.1% 01/03/2036	3,110,783	2,722,681	0.28
France (Republic of) 0.1% 25/07/2031	1,325,192	1,255,394	0.13
France (Republic of) 0.1% 25/07/2038	10,314,626	8,736,076	0.90
France (Republic of) 0.1% 25/07/2047	4,144,314	3,119,757	0.32
France (Republic of) 0.1% 25/07/2053	60,449	42,873	0.00
France (Republic of) 0.55% 01/03/2039	1,099,980	986,715	0.10
France (Republic of) 0.6% 25/07/2034	14,230,320	13,470,136	1.39
France (Republic of) 0.7% 25/07/2030	7,593,840	7,543,948	0.78
France (Republic of) 0.75% 25/05/2053	6,600,000	3,266,274	0.34

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES (CONTINUACIÓN)			
Francia (continuación)			
France (Republic of) 0.95% 25/07/2043	1,338,649	1,237,742	0.13
France (Republic of) 1.85% 25/07/2027	10,881,459	11,266,989	1.16
France (Republic of) 3.4% 25/07/2029	4,389,452	4,874,750	0.50
		76,565,383	**7.89**
Italia			
Italy (Republic of) 0.1% 15/05/2033	7,214,314	6,355,955	0.65
Italy (Republic of) 0.15% 15/05/2051	2,586,197	1,667,399	0.17
Italy (Republic of) 0.4% 15/05/2030	6,328,592	6,038,362	0.62
Italy (Republic of) 0.65% 15/05/2026	3,611,640	3,588,887	0.37
Italy (Republic of) 1.25% 15/09/2032	6,027,694	5,972,842	0.61
Italy (Republic of) 1.3% 15/05/2028	7,348,424	7,425,215	0.76
Italy (Republic of) 1.5% 15/05/2029	3,664,605	3,702,937	0.38
Italy (Republic of) 1.8% 15/05/2036	7,024,962	6,963,493	0.72
Italy (Republic of) 2.35% 15/09/2035	6,533,104	6,979,838	0.72
Italy (Republic of) 2.4% 15/05/2039	2,262,116	2,358,415	0.24
Italy (Republic of) 2.55% 15/09/2041	7,347,372	7,891,445	0.81
		58,944,788	**6.05**
Japón			
Japan (Government of) 0.005% 10/03/2031	303,926,400	1,972,058	0.20
Japan (Government of) 0.005% 10/03/2034	755,340,200	4,820,342	0.50
Japan (Government of) 0.1% 10/03/2026	110,907,000	694,068	0.07
Japan (Government of) 0.1% 10/03/2027	335,914,600	2,141,864	0.22
Japan (Government of) 0.1% 10/03/2028	1,877,649,788	11,992,720	1.23
		21,621,052	**2.22**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES (CONTINUACIÓN)			
Nueva Zelanda			
New Zealand (Government of) Index Linked 3.242254% 20/09/2040	4,400,000	2,919,590	0.30
		2,919,590	**0.30**
Reino Unido			
United Kingdom Government Bond 0.125% 10/08/2028	6,035,070	7,220,149	0.74
United Kingdom Government Bond 0.125% 10/08/2031	5,388,444	6,275,343	0.65
United Kingdom Government Bond 0.125% 10/08/2041	5,772,515	5,509,149	0.57
United Kingdom Government Bond 0.125% 10/08/2048	5,785,368	4,710,091	0.48
United Kingdom Government Bond 0.125% 22/03/2026	892,469	1,074,531	0.11
United Kingdom Government Bond 0.125% 22/03/2029	8,062,068	9,565,028	0.98
United Kingdom Government Bond 0.125% 22/03/2039	5,901,780	5,904,045	0.61
United Kingdom Government Bond 0.125% 22/03/2044	8,156,755	7,265,005	0.75
United Kingdom Government Bond 0.125% 22/03/2046	5,833,944	4,976,840	0.51
United Kingdom Government Bond 0.125% 22/03/2051	4,914,266	3,801,841	0.39
United Kingdom Government Bond 0.125% 22/03/2058	5,865,284	4,144,085	0.43
United Kingdom Government Bond 0.125% 22/03/2068	6,250,713	3,937,254	0.41
United Kingdom Government Bond 0.125% 22/03/2073	2,039,822	1,361,341	0.14
United Kingdom Government Bond 0.125% 22/11/2036	5,122,911	5,453,264	0.56
United Kingdom Government Bond 0.125% 22/11/2056	3,686,825	2,646,287	0.27
United Kingdom Government Bond 0.125% 22/11/2065	3,479,838	2,246,330	0.23
United Kingdom Government Bond 0.25% 22/03/2052	6,756,970	5,365,286	0.55
United Kingdom Government Bond 0.375% 22/03/2062	6,859,208	5,152,956	0.53
United Kingdom Government Bond 0.5% 22/03/2050	6,854,543	6,035,354	0.62
United Kingdom Government Bond 0.625% 22/03/2040	8,010,293	8,498,938	0.87

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES (CONTINUACIÓN)			
Reino Unido (continuación)			
United Kingdom Government Bond 0.625% 22/03/2045	3,810,357	3,702,783	0.38
United Kingdom Government Bond 0.625% 22/11/2042	7,142,883	7,309,335	0.75
United Kingdom Government Bond 0.75% 22/03/2034	7,889,049	9,298,307	0.96
United Kingdom Government Bond 0.75% 22/11/2033	5,372,979	6,371,705	0.66
United Kingdom Government Bond 0.75% 22/11/2047	954,384	932,761	0.10
United Kingdom Government Bond 1.125% 22/11/2037	7,870,862	9,334,369	0.96
United Kingdom Government Bond 1.25% 22/11/2027	11,171,484	13,849,699	1.43
United Kingdom Government Bond 1.25% 22/11/2032	8,635,440	10,745,778	1.11
United Kingdom Government Bond 1.25% 22/11/2054	3,972,546	4,123,255	0.42
United Kingdom Government Bond 1.25% 22/11/2055	6,566,781	6,848,870	0.71
United Kingdom Government Bond 11.935326% 22/07/2030	1,440,000	5,896,125	0.61
United Kingdom Government Bond 4.503456% 26/01/2035	3,820,000	11,075,613	1.14
		190,631,717	**19.63**
Suecia			
Sweden (Kingdom of) 5.767206% 01/12/2028	45,490,000	7,129,825	0.73
		7,129,825	**0.73**
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES TOTAL		**928,460,673**	**95.58**
FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS			
Francia			
AXA IM Euro Liquidity Capitalisation EUR	88	4,180,382	0.43
		4,180,382	**0.43**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS (CONTINUACIÓN)			
Luxemburgo			
AXA World Funds - Global Inflation Short Duration Bonds M Capitalisation EUR Hedged	300,000	32,777,999	3.38
		32,777,999	**3.38**
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS		**36,958,381**	**3.81**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		**972,456,513**	**100.11**
Total Cartera de inversión		**972,456,513**	**100.11**
Tesorería y equivalentes de tesorería		13,628,212	1.40
Otros Passivos Netos		(14,665,127)	(1.51)
TOTAL PATRIMONIO NETO		**971,419,598**	**100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Swaps de tipos de interés

Contraparte	Valor nominal	Moneda	Tipo pagadero	Tipo por cobrar	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
Citigroup Global Markets Europe AG	38,220,000	USD	FIXED RATE 2.652%	US Consumer Price Index (CPI)	20/11/2027	(155,181)
Credit Agricole CIB	38,090,000	USD	FIXED RATE 2.518%	US Consumer Price Index (CPI)	15/03/2034	(120,127)
BNP Paribas SA	31,380,000	EUR	France Consumer Price Index (CPI) Ex Tobacco	FIXED RATE 1.9825%	15/09/2034	404,817
Credit Agricole CIB	33,540,000	USD	FIXED RATE 2.41%	US Consumer Price Index (CPI)	28/07/2025	203,932
JP Morgan SE	32,420,000	USD	FIXED RATE 2.547%	US Consumer Price Index (CPI)	15/04/2026	(2,333)
Credit Agricole CIB	28,200,000	USD	FIXED RATE 2.525%	US Consumer Price Index (CPI)	15/07/2026	141,546
Credit Agricole CIB	11,500,000	EUR	FIXED RATE 2.25%	EUROSTAT EUROZONE HICP EX TOBA	15/07/2031	(331,230)
Citigroup Global Markets Europe AG	12,380,000	USD	FIXED RATE 2.42%	US Consumer Price Index (CPI)	15/04/2026	28,601
Goldman Sachs Bank Europe SE	9,320,000	GBP	FIXED RATE 3.453%	UK RPI All Items NSA Index	12/12/2034	74,342
BNP Paribas SA	10,700,000	EUR	FIXED RATE 1.72%	EUROSTAT EUROZONE HICP EX TOBA	15/05/2026	27,500
Citigroup Global Markets Europe AG	10,350,000	USD	FIXED RATE 2.56625%	US Consumer Price Index (CPI)	15/02/2045	(165,768)
Citigroup Global Markets Europe AG	9,950,000	USD	FIXED RATE 2.565%	US Consumer Price Index (CPI)	15/02/2046	(175,817)
Barclays Bank Ireland Plc	7,000,000	EUR	FIXED RATE 2.16%	EUROSTAT EUROZONE HICP EX TOBA	15/07/2036	(174,178)
Credit Agricole CIB	3,000,000	EUR	FIXED RATE 2.44%	EUROSTAT EUROZONE HICP EX TOBA	25/07/2053	(231,266)
BNP Paribas SA	100,000	EUR	FIXED RATE 2.5047%	FIXED RATE 1%	15/10/2033	(5,906)
						(481,068)

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Contratos a plazo sobre divisas

Contraparte	Divisas compradas	Compra	Divisas vendidas	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
Clases de acciones Hedged						
State Street	USD	93,075,963	EUR	88,740,838	15/01/2025	1,100,829
State Street	EUR	2,457,405	USD	2,559,766	15/01/2025	(13,413)
State Street	EUR	31,427	SGD	44,408	15/01/2025	(9)
State Street	EUR	477,450	GBP	395,215	15/01/2025	(268)
State Street	EUR	705,170	CHF	657,011	15/01/2025	4,593
State Street	EUR	3,233	AUD	5,396	15/01/2025	8
State Street	SGD	1,952,167	EUR	1,384,630	15/01/2025	(2,652)
State Street	GBP	2,869,180	EUR	3,471,064	15/01/2025	(2,930)
State Street	CHF	125,090,422	EUR	134,694,274	15/01/2025	(1,308,902)
State Street	AUD	199,860	EUR	121,604	15/01/2025	(2,159)
No asignada a una clase de acciones determinada						
Barclays Bank Ireland Plc	USD	8,000,000	EUR	7,650,328	10/01/2025	73,192
Barclays Bank Ireland Plc	USD	8,840,000	EUR	8,525,207	07/02/2025	(318)
Barclays Bank Ireland Plc	GBP	2,450,000	EUR	2,955,812	10/01/2025	6,340
Barclays Bank Ireland Plc	GBP	9,470,000	EUR	11,434,947	07/02/2025	(812)
BNP Paribas SA	EUR	1,333,481	GBP	1,110,000	10/01/2025	(8,556)
BNP Paribas SA	EUR	540,818	CAD	800,000	10/01/2025	3,654
BNP Paribas SA	EUR	412,669	AUD	670,000	10/01/2025	12,170
HSBC	USD	1,100,000	EUR	1,045,970	10/01/2025	16,014
HSBC	EUR	495,854,835	USD	522,713,000	10/01/2025	(8,793,253)
HSBC	EUR	15,023,651	CAD	22,230,000	10/01/2025	97,207
HSBC	EUR	9,725,519	AUD	15,918,000	10/01/2025	210,388
HSBC	EUR	22,002,736	JPY	3,469,000,000	10/01/2025	681,425
Morgan Stanley and Co. International	EUR	822,245	USD	870,000	10/01/2025	(17,688)
Société Générale	USD	7,100,000	EUR	6,791,677	10/01/2025	62,948
Société Générale	EUR	217,538,448	GBP	180,270,000	10/01/2025	(415,515)
Société Générale	GBP	3,300,000	EUR	3,982,073	10/01/2025	7,764
State Street	USD	79,210	EUR	76,306	09/01/2025	169
State Street	GBP	618	EUR	745	09/01/2025	2
State Street	AUD	5,202	EUR	3,116	09/01/2025	(6)
The Royal Bank of Scotland NV	EUR	1,511,812	USD	1,600,000	10/01/2025	(32,893)
The Royal Bank of Scotland NV	EUR	6,920,477	SEK	79,623,000	10/01/2025	(39,153)
The Royal Bank of Scotland NV	EUR	3,093,022	NZD	5,560,000	10/01/2025	85,257
UBS Europe SE	USD	7,800,000	EUR	7,462,101	10/01/2025	68,331
						(8,208,236)

Futuros

Descripción	Moneda	Cantidad	Compromiso	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
No asignada a una Clase de Acciones determinada					
LONG GILT FUTURE MAR25	GBP	355	39,677,128	27/03/2025	(848,233)
US 10YR NOTE (CBT)MAR25	USD	78	8,191,694	20/03/2025	35,309
EURO-BUND FUTURE MAR25	EUR	43	5,737,920	06/03/2025	(142,330)
US 2YR NOTE (CBT) MAR25	USD	399	79,225,627	31/03/2025	(27,092)
US 10YR ULTRA FUT MAR25	USD	(284)	(30,528,970)	20/03/2025	647,091
EURO-SCHATZ FUT MAR25	EUR	49	5,242,265	06/03/2025	(6,125)
EURO-BTP FUTURE MAR25	EUR	(55)	(6,598,900)	06/03/2025	166,430
EURO-OAT FUTURE MAR25	EUR	40	4,936,000	06/03/2025	(31,500)
SHORT EURO-BTP FU MAR25	EUR	42	4,511,640	06/03/2025	(20,160)
AUST 10Y BOND FUT MAR25	AUD	173	11,675,918	17/03/2025	(67,958)
Clases de acciones Redex					
LONG GILT FUTURE MAR25	GBP	(107)	(11,959,022)	27/03/2025	326,229
US 10YR NOTE (CBT)MAR25	USD	(189)	(19,849,106)	20/03/2025	326,141
EURO-BUND FUTURE MAR25	EUR	(48)	(6,405,120)	06/03/2025	168,959
				Total	**526,762**

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Deuda soberana y de entidades supranacionales	93.95
Fondos de inversión abiertos	3.81
Servicios financieros	1.48
Comunicaciones	0.66
Internet, software y servicios de TI	0.21
Total	**100.11**

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES			
Alemania			
Germany (Fed Rep) 0.1% 15/04/2033	4,135,937	4,004,704	13.14
		4,004,704	**13.14**
Estados Unidos			
TSY INFL IX N/B 0.125% 15/07/2031	1,178	1,002	0.00
TSY INFL IX N/B 1.125% 15/01/2033	1,060	942	0.00
TSY INFL IX N/B 1.875% 15/07/2034	7,922,237	7,415,372	24.33
United States Treasury Notes 0.125% 15/01/2030	1,227	1,076	0.00
United States Treasury Notes 0.125% 15/01/2031	1,213	1,040	0.00
United States Treasury Notes 0.625% 15/07/2032	1,086	938	0.00
United States Treasury Notes 1.75% 15/01/2034	4,867,822	4,508,185	14.79
United States Treasury Notes 3.375% 15/04/2032	1,778	1,860	0.01
		11,930,415	**39.13**
Francia			
France (Republic of) 0.1% 25/07/2031	1,205	1,141	0.00
France (Republic of) 0.1% 25/07/2036	2,508,679	2,197,477	7.21
France (Republic of) 0.6% 25/07/2034	1,095	1,036	0.00
France (Republic of) 3.15% 25/07/2032	3,121	3,606	0.01
		2,203,260	**7.22**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES (CONTINUACIÓN)			
Italia			
Italy (Republic of) 0.1% 15/05/2033	1,173	1,034	0.00
Italy (Republic of) 1.25% 15/09/2032	1,261	1,249	0.00
Italy (Republic of) 2.35% 15/09/2035	692,539	739,895	2.43
Italy (Republic of) 2.4% 15/05/2039	1,998,619	2,083,701	6.84
		2,825,879	**9.27**
Reino Unido			
United Kingdom Government Bond 0.125% 10/08/2031	1,330	1,549	0.01
United Kingdom Government Bond 0.125% 22/11/2036	4,194,778	4,465,280	14.65
United Kingdom Government Bond 0.75% 22/03/2034	4,220,389	4,974,297	16.32
United Kingdom Government Bond 0.75% 22/11/2033	3,148	3,733	0.01
United Kingdom Government Bond 1.25% 22/11/2032	1,799	2,239	0.01
		9,447,098	**31.00**
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES TOTAL		**30,411,356**	**99.76**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		**30,411,356**	**99.76**
Total Cartera de inversión		**30,411,356**	**99.76**
Descubiertos bancarios		(396,017)	(1.30)
Otros Activos Netos		469,291	1.54
TOTAL PATRIMONIO NETO		**30,484,630**	**100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Contratos a plazo sobre divisas

Contraparte	Divisas compradas	Compra	Divisas vendidas	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
Clases de acciones Hedged						
State Street	USD	1,399,952	EUR	1,334,742	15/01/2025	16,563
State Street	EUR	43,050	GBP	35,727	15/01/2025	(135)
State Street	GBP	1,316,209	EUR	1,592,317	15/01/2025	(1,344)
State Street	CHF	3,171,526	EUR	3,414,957	15/01/2025	(33,122)
No asignada a una clase de acciones determinada						
BNP Paribas SA	USD	29,000	EUR	27,401	10/01/2025	597
BNP Paribas SA	EUR	45,594	GBP	38,000	10/01/2025	(350)
BofA Securities Europe SA	EUR	37,606	USD	39,000	07/02/2025	(4)
BofA Securities Europe SA	EUR	28,973	GBP	24,000	07/02/2025	(4)
BofA Securities Europe SA	GBP	53,000	EUR	64,017	10/01/2025	62
Credit Agricole CIB	USD	93,000	EUR	89,363	10/01/2025	422
Credit Agricole CIB	EUR	136,114	USD	143,000	10/01/2025	(1,944)
Credit Agricole CIB	EUR	42,084	GBP	35,000	10/01/2025	(232)
Credit Agricole CIB	GBP	93,000	EUR	112,202	10/01/2025	239
Goldman Sachs Bank Europe SE	EUR	11,792,407	USD	12,432,000	10/01/2025	(209,944)
Goldman Sachs Bank Europe SE	EUR	9,643,101	GBP	7,990,700	10/01/2025	(17,989)
Goldman Sachs Bank Europe SE	GBP	55,000	EUR	66,257	10/01/2025	240
Royal Bank of Canada	EUR	37,995	USD	40,000	10/01/2025	(623)
Royal Bank of Canada	EUR	54,912	GBP	45,300	10/01/2025	143
Royal Bank of Canada	GBP	65,000	EUR	78,376	10/01/2025	211
						(247,214)

Futuros

Descripción	Moneda	Cantidad	Compromiso	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
No asignada a una Clase de Acciones determinada					
LONG GILT FUTURE MAR25	GBP	(64)	(7,153,060)	27/03/2025	195,183
EURO-BUND FUTURE MAR25	EUR	(25)	(3,336,000)	06/03/2025	85,870
US 10YR ULTRA FUT MAR25	USD	(96)	(10,319,652)	20/03/2025	237,868
EURO-BTP FUTURE MAR25	EUR	(30)	(3,599,400)	06/03/2025	76,420
EURO-OAT FUTURE MAR25	EUR	(21)	(2,591,400)	06/03/2025	57,120
				Total	**652,461**

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Deuda soberana y de entidades supranacionales	99.75
Comunicaciones	0.01
Total	**99.76**

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES			
Alemania			
Germany (Fed Rep) 0.1% 15/04/2026	18,265,202	18,715,970	1.82
Germany (Fed Rep) 0.1% 15/04/2033	6,173,040	6,189,359	0.60
		24,905,329	**2.42**
Australia			
Australia (Government of) 0.946705% 21/11/2027	5,600,000	4,245,013	0.41
		4,245,013	**0.41**
Canadá			
Canada (Government of) 4.25% 01/12/2026	7,261,282	5,351,699	0.52
		5,351,699	**0.52**
España			
Spain (Kingdom of) 0.65% 30/11/2027	33,709,018	34,923,143	3.39
Spain (Kingdom of) 1% 30/11/2030	9,314,134	9,725,803	0.94
Spain I/L Bond 1.188893% 30/11/2036	7,030,567	7,129,381	0.69
		51,778,327	**5.02**
Estados Unidos			
TSY INFL IX N/B 0.125% 15/04/2027	35,774,720	34,296,559	3.33
TSY INFL IX N/B 0.125% 15/10/2026	41,123,340	39,987,607	3.88
TSY INFL IX N/B 1.25% 15/04/2028	62,193,885	60,610,184	5.89
TSY INFL IX N/B 1.625% 15/10/2029	42,634,725	41,931,808	4.07
TSY INFL IX N/B 2.375% 15/10/2028	42,664,770	43,336,233	4.21
United States Treasury Notes 0.25% 15/07/2029	38,007,508	35,212,111	3.42
United States Treasury Notes 0.375% 15/01/2027	69,217,488	67,126,359	6.52
United States Treasury Notes 0.375% 15/07/2027	39,098,817	37,739,531	3.67

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
United States Treasury Notes 0.5% 15/01/2028	33,303,288	31,844,121	3.09
United States Treasury Notes 0.625% 15/01/2026	27,326,011	26,952,666	2.62
United States Treasury Notes 0.75% 15/07/2028	34,141,125	32,800,077	3.19
United States Treasury Notes 0.875% 15/01/2029	53,129,250	50,739,130	4.93
United States Treasury Notes 1.625% 15/10/2027	36,069,544	35,860,353	3.48
United States Treasury Notes 1.75% 15/01/2028	18,231,312	18,102,271	1.76
United States Treasury Notes 2% 15/01/2026	7,951,850	7,953,192	0.77
United States Treasury Notes 2.125% 15/04/2029	80,518,489	80,638,680	7.83
		645,130,882	**62.66**
Francia			
France (Republic of) 0.1% 01/03/2026	9,622,880	9,903,211	0.96
France (Republic of) 0.1% 01/03/2028	14,965,272	15,093,010	1.47
France (Republic of) 0.1% 01/03/2029	7,045,608	7,074,594	0.69
France (Republic of) 0.5% 25/05/2029	17,300,000	16,357,769	1.59
France (Republic of) 1.85% 25/07/2027	29,148,549	31,252,719	3.04
France (Republic of) 3.4% 25/07/2029	11,174,504	12,850,512	1.25
		92,531,815	**9.00**
Italia			
Italy (Republic of) 0.4% 15/05/2030	283,388	279,991	0.03
Italy (Republic of) 0.65% 15/05/2026	11,376,666	11,706,321	1.14
Italy (Republic of) 1.3% 15/05/2028	16,751,380	17,527,322	1.70
Italy (Republic of) 1.5% 15/05/2029	12,669,063	13,256,038	1.29

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES (CONTINUACIÓN)			
Italia (continuación)			
Italy (Republic of) 1.8% 15/05/2036	9,649,112	9,904,228	0.96
Italy (Republic of) 3.1% 15/09/2026	10,707,920	11,553,639	1.12
		64,227,539	**6.24**
Japón			
Japan (Government of) 0.1% 10/03/2026	2,672,858,700	17,320,859	1.68
Japan (Government of) 0.1% 10/03/2029	2,019,156,900	13,398,820	1.30
		30,719,679	**2.98**
Reino Unido			
United Kingdom Government Bond 0.125% 10/08/2028	20,158,870	24,973,542	2.43
United Kingdom Government Bond 0.125% 22/03/2026	15,535,018	19,368,114	1.88
United Kingdom Government Bond 0.125% 22/03/2029	20,220,983	24,842,320	2.41
United Kingdom Government Bond 1.25% 22/11/2027	22,815,995	29,289,976	2.85
		98,473,952	**9.57**
Suecia			
Sweden (Kingdom of) 0.166894% 01/06/2026	6,000,000	709,362	0.07
Sweden (Kingdom of) 5.767206% 01/12/2028	33,000,000	5,355,832	0.52
		6,065,194	**0.59**
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES TOTAL		**1,023,429,429**	**99.41**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		**1,023,429,429**	**99.41**
Total Cartera de inversión		**1,023,429,429**	**99.41**
Tresoría y equivalentes de tesorería		13,832,016	1.34
Otros Passivos Netos		(7,798,569)	(0.75)
TOTAL PATRIMONIO NETO		**1,029,462,876**	**100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Swaps de tipos de interés

Contraparte	Valor nominal	Moneda	Tipo pagadero	Tipo por cobrar	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
Citigroup Global Markets Europe AG	37,760,000	USD	FIXED RATE 2.652%	US Consumer Price Index (CPI)	20/11/2027	(158,756)
Credit Agricole CIB	34,160,000	USD	FIXED RATE 2.518%	US Consumer Price Index (CPI)	15/03/2034	(111,557)
BNP Paribas SA	28,500,000	EUR	France Consumer Price Index (CPI) Ex Tobacco	FIXED RATE 1.9825%	15/09/2034	380,716
JP Morgan SE	29,600,000	USD	FIXED RATE 2.547%	US Consumer Price Index (CPI)	15/04/2026	(2,206)
Credit Agricole CIB	25,410,000	USD	FIXED RATE 2.79%	US Consumer Price Index (CPI)	15/07/2026	(67,526)
JP Morgan SE	20,000,000	USD	FIXED RATE 2.505%	US Consumer Price Index (CPI)	29/09/2025	73,803
Credit Agricole CIB	16,000,000	EUR	FIXED RATE 2.209%	EUROSTAT EUROZONE HICP EX TOBA	01/03/2029	(242,669)
Barclays Bank Ireland Plc	13,150,000	USD	FIXED RATE 2.2075%	US Consumer Price Index (CPI)	15/02/2026	116,116
Goldman Sachs Bank Europe SE	9,200,000	GBP	FIXED RATE 3.453%	UK RPI All Items NSA Index	12/12/2034	75,990
Citigroup Global Markets Europe AG	11,190,000	USD	FIXED RATE 2.42%	US Consumer Price Index (CPI)	15/04/2026	26,770
BNP Paribas SA	10,700,000	USD	FIXED RATE 2.124%	US Consumer Price Index (CPI)	15/07/2026	55,841
						146,523

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Contratos a plazo sobre divisas

Contraparte	Divisas compradas	Compra	Divisas vendidas	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
Clases de acciones Hedged						
State Street	USD	19,234,586	EUR	18,400,573	15/01/2025	171,597
State Street	USD	233,758	GBP	185,857	15/01/2025	1,014
State Street	USD	7,293,719	CHF	6,542,487	15/01/2025	67,094
State Street	EUR	781,868,528	USD	820,062,064	15/01/2025	(10,046,412)
State Street	GBP	27,071,007	USD	34,350,307	15/01/2025	(450,112)
State Street	CHF	89,715,097	USD	101,324,673	15/01/2025	(2,228,176)
No asignada a una clase de acciones determinada						
Barclays Bank Ireland Plc	USD	6,276,139	SEK	68,510,000	10/01/2025	73,503
Barclays Bank Ireland Plc	USD	311,889	CAD	448,000	07/02/2025	(18)
Barclays Bank Ireland Plc	USD	276,748	AUD	447,000	07/02/2025	(25)
Barclays Bank Ireland Plc	EUR	682,000	USD	707,183	07/02/2025	26
Barclays Bank Ireland Plc	GBP	1,180,000	USD	1,477,461	07/02/2025	(59)
Citigroup Global Markets Europe AG	USD	87,962	NZD	150,000	10/01/2025	3,923
Credit Agricole CIB	USD	634,302	GBP	500,000	10/01/2025	8,141
HSBC	USD	105,105,983	GBP	82,590,000	10/01/2025	1,676,716
HSBC	USD	5,312,986	CAD	7,459,000	10/01/2025	125,132
HSBC	EUR	6,000,000	USD	6,346,262	10/01/2025	(131,480)
Royal Bank of Canada	USD	3,173,891	EUR	3,000,000	10/01/2025	66,499
Société Générale	USD	4,846,214	AUD	7,525,000	10/01/2025	187,057
Société Générale	USD	32,288,848	JPY	4,830,000,000	10/01/2025	1,544,859
Société Générale	GBP	1,850,000	USD	2,343,061	10/01/2025	(26,266)
State Street	USD	3,009	EUR	2,900	09/01/2025	7
State Street	EUR	719,838	USD	747,227	09/01/2025	(1,653)
State Street	GBP	43,801	USD	54,797	09/01/2025	56
State Street	CHF	1,138,271	USD	1,255,469	09/01/2025	979
UBS Europe SE	USD	245,372,616	EUR	232,661,000	10/01/2025	4,383,039
UBS Europe SE	USD	754,968	GBP	594,000	10/01/2025	11,089
						(4,563,470)

Futuros

Descripción	Moneda	Cantidad	Compromiso	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
No asignada a una Clase de Acciones determinada					
LONG GILT FUTURE MAR25	GBP	377	43,631,822	27/03/2025	(900,864)
US 10YR NOTE (CBT)MAR25	USD	80	8,700,000	20/03/2025	37,500
US 2YR NOTE (CBT) MAR25	USD	527	108,356,141	31/03/2025	(37,053)
US 10YR ULTRA FUT MAR25	USD	(294)	(32,725,875)	20/03/2025	700,688
EURO-BTP FUTURE MAR25	EUR	(110)	(13,666,323)	06/03/2025	345,298
AUST 10Y BOND FUT MAR25	AUD	188	13,138,715	17/03/2025	(76,468)
				Total	**69,101**

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Deuda soberana y de entidades supranacionales	97.71
Servicios financieros	1.70
Total	**99.41**

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
BONOS			
Alemania			
Commerzbank AG 1% 04/03/2026	200,000	196,076	0.03
Commerzbank Ag FRN 08/12/2028	400,000	397,444	0.06
Commerzbank Ag FRN 15/10/2035	200,000	198,542	0.03
Commerzbank AG FRN 18/01/2030	200,000	213,240	0.03
Commerzbank Ag FRN 20/02/2037	300,000	298,971	0.05
Deutsche Bank AG FRN 12/07/2028	100,000	101,964	0.02
Deutsche Bank AG FRN 19/05/2031	100,000	102,145	0.02
E.ON SE 3.875% 12/01/2035	300,000	308,259	0.05
Eurogrid GmbH 3.075% 18/10/2027	100,000	100,652	0.02
Eurogrid GmbH 3.279% 05/09/2031	100,000	100,266	0.02
Gruenenthal GmBh 4.625% 15/11/2031	391,000	395,856	0.06
LB Baden Wuerttemberg FRN Perp.	600,000	590,652	0.09
Schaeffler AG 4.5% 28/03/2030	200,000	201,256	0.03
Vonovia Finance BV 1.75% 25/01/2027	400,000	392,788	0.06
		3,598,111	**0.57**
Australia			
Commonwealth Bank of Australia FRN 04/06/2034	372,000	384,071	0.06
National Australia Bank 3.125% 28/02/2030	504,000	507,901	0.08
Sydney Airport Finance 4.125% 30/04/2036	103,000	107,443	0.02
		999,415	**0.16**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Austria			
Erste Group Bank AG 1.5% 07/04/2026	200,000	196,786	0.03
Erste Group Bank AG FRN 15/01/2035	400,000	401,320	0.06
Raiffeisen Bank International FRN 02/01/2035	200,000	205,572	0.03
Raiffeisen Bank International FRN 26/01/2027	700,000	713,762	0.11
		1,517,440	**0.23**
Bélgica			
Belfius Bank SA 3.375% 20/02/2031	500,000	499,390	0.08
Crelan SA FRN 28/02/2030	200,000	220,108	0.03
		719,498	**0.11**
Canadá			
Bank of Montreal FRN 10/07/2030	578,000	590,021	0.09
		590,021	**0.09**
Dinamarca			
Nykredit Realkredit AS 3.375% 10/01/2030	564,000	562,308	0.09
Nykredit Realkredit AS 3.875% 09/07/2029	100,000	102,311	0.02
Orsted A/S 3.25% 13/09/2031	100,000	99,828	0.02
Orsted A/S 4.125% 01/03/2035	200,000	207,602	0.03
		972,049	**0.16**
España			
Banco de Sabadell SA FRN 08/09/2029	200,000	214,888	0.03
Banco de Sabadell SA FRN 27/05/2031	400,000	401,180	0.06
Banco de Sabadell SA FRN Perp.	1,000,000	1,006,025	0.16
Banco Santander SA FRN 02/04/2029	300,000	300,786	0.05
Bankinter Sa FRN 10/09/2032	200,000	201,800	0.03
Caixabank SA FRN 19/07/2029	200,000	212,810	0.03

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
España (continuación)			
Iberdrola Finanzas SAU 2.625% 30/03/2028	300,000	298,932	0.05
Red Electrica Corp 3.375% 09/07/2032	200,000	200,846	0.03
		2,837,267	**0.44**
Estados Unidos			
Booking Holdings Inc 3.25% 21/11/2032	295,000	295,717	0.05
Caterpillar Financial Services 3.023% 03/09/2027	211,000	213,073	0.03
Coty Inc 4.5% 15/05/2027	230,000	235,431	0.04
Goldman Sachs Group Inc 4% 21/09/2029	200,000	209,091	0.03
Linde Plc 3.5% 04/06/2034	100,000	102,168	0.02
National Grid North America Inc 3.724% 25/11/2034	420,000	422,521	0.07
New York Life Global Funding 3.625% 07/06/2034	273,000	282,428	0.04
Prologis LP 3% 02/06/2026	500,000	501,282	0.08
Verizon Communications Inc 3.25% 17/02/2026	500,000	503,559	0.08
Visa Inc 1.5% 15/06/2026	600,000	592,024	0.09
		3,357,294	**0.53**
Francia			
APRR SA 3.125% 06/01/2034	300,000	293,070	0.05
BNP Paribas SA 1.125% 11/06/2026	200,000	195,126	0.03
BNP Paribas SA 3.625% 01/09/2029	100,000	101,825	0.02
BNP Paribas SA FRN 20/11/2030	200,000	198,014	0.03
BPCE SA FRN 02/03/2030	200,000	209,508	0.03
Electricité de France SA FRN Perp.	200,000	204,336	0.03
Electricité de France SA FRN Perp.	1,000,000	978,610	0.15
La Banque Postale FRN 01/04/2031	700,000	695,324	0.11
Orange SA FRN 29/10/2049	340,000	349,605	0.05
RCI Banque SA FRN 09/10/2034	300,000	306,609	0.05

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Francia (continuación)			
RTE Reseau De Transport 3.5% 07/12/2031	200,000	204,130	0.03
RTE Reseau De Transport 3.75% 04/07/2035	200,000	203,994	0.03
Unibail Rodamco Westfield SE 3.875% 11/09/2034	300,000	299,316	0.05
Veolia Environnement SA 2.974% 10/01/2031	200,000	197,768	0.03
Veolia Environnement SA 3.571% 09/09/2034	300,000	301,734	0.05
		4,738,969	**0.74**
Grecia			
Public Power Corp 4.625% 31/10/2031	477,000	487,927	0.08
		487,927	**0.08**
Irlanda			
Kerry Group Finance Services 3.375% 05/03/2033	105,000	104,882	0.02
		104,882	**0.02**
Italia			
A2A SpA FRN Perp.	273,000	282,304	0.04
Assicurazioni Generali SpA 4.1562% 03/01/2035	464,000	473,118	0.07
Banca Monte Dei Paschi Di Siena FRN 27/11/2030	368,000	368,957	0.06
Ferrovie Dello Stato 4.125% 23/05/2029	200,000	208,340	0.03
Intesa Sanpaolo SpA FRN 16/09/2032	223,000	225,939	0.04
Iren SpA 3.625% 23/09/2033	103,000	103,617	0.02
Mediobanca - Banca di Credito Finanziario SpA FRN 04/07/2030	200,000	205,620	0.03
Mundys SpA 4.5% 24/01/2030	187,000	193,288	0.03
Snam SpA 3.375% 26/11/2031	392,000	392,572	0.06
Snam SpA FRN Perp.	300,000	306,813	0.05
		2,760,568	**0.43**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Japón			
East Japan Railway Co 3.533% 04/09/2036	312,000	314,817	0.05
		314,817	**0.05**
Liechtenstein			
Swiss Life Finance II AG FRN 01/10/2044	520,000	536,084	0.08
		536,084	**0.08**
Luxemburgo			
Aroundtown SA FRN Perp.	500,000	490,705	0.08
Grand City Properties Finance FRN Perp.	600,000	595,770	0.09
Grand City Properties SA 4.375% 09/01/2030	200,000	206,158	0.03
Medtronic Global Holdings SCA 3.375% 15/10/2034	400,000	401,700	0.06
PLT VII Finance Sarl 6% 15/06/2031	231,000	243,548	0.04
Prologis International Fund II 3.7% 07/10/2034	318,000	317,300	0.05
Repsol Europe Finance 3.625% 05/09/2034	200,000	199,882	0.03
Selp Finance Sarl 3.75% 10/08/2027	100,000	101,620	0.02
		2,556,683	**0.40**
Países Bajos			
Abertis Finance BV FRN Perp.	400,000	410,168	0.06
BMW Intl Investment BV 3.125% 27/08/2030	251,000	251,120	0.04
Citycon Treasury BV 5% 11/03/2030	720,000	724,939	0.11
De Volksbank NV 3.625% 21/10/2031	300,000	302,241	0.05
Roche Finance Europe BV 3.564% 03/05/2044	200,000	201,942	0.03
		1,890,410	**0.29**
Portugal			
Novo Banco Sa FRN 09/03/2029	200,000	201,988	0.03
Tap SA 5.125% 15/11/2029	500,000	513,169	0.08
		715,157	**0.11**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Reino Unido			
Barclays Bank Plc FRN 31/01/2036	212,000	212,746	0.03
BP Capital Markets Plc FRN Perp.	477,000	478,078	0.07
Credit Agricole London 1.25% 14/04/2026	200,000	196,314	0.03
Experian Finance Plc 3.375% 10/10/2034	279,000	278,967	0.04
GSK Capital BV 2.875% 19/11/2031	271,000	269,596	0.04
Ineos Quattro Finance 2 6.75% 15/04/2030	289,000	300,463	0.05
Nationwide Building Society 3.25% 05/09/2029	200,000	202,616	0.03
Segro Plc 3.5% 24/09/2032	176,000	175,639	0.03
		2,114,419	**0.32**
Suecia			
Heimstaden Bostad Ab 3.875% 05/11/2029	203,000	201,573	0.03
Heimstaden Bostad Ab FRN Perp.	464,000	467,615	0.07
Skandinaviska Enskilda 3.25% 24/11/2025	200,000	201,002	0.03
Skandinaviska Enskilda 4.375% 06/11/2028	189,000	198,837	0.03
		1,069,027	**0.16**
BONOS TOTALES		**31,880,038**	**4.97**
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES			
Francia			
France (Republic of) 0% 02/01/2025	4,664,000	4,663,300	0.73
France (Republic of) 0% 12/03/2025	1,033,987	1,028,714	0.16
France (Republic of) 0% 15/01/2025	3,160,893	3,157,732	0.49
France (Republic of) 0% 19/03/2025	4,837,161	4,809,734	0.75
France (Republic of) 0% 26/02/2025	3,866,546	3,850,693	0.60
		17,510,173	**2.73**
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES TOTAL		**17,510,173**	**2.73**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE			
Alemania			
Allianz AG	2,311	683,825	0.11
Deutsche Post AG	5,913	200,924	0.03
Infineon Technologies AG	9,290	291,706	0.05
Münchener Rückversicherungs AG	611	297,618	0.05
SAP AG	8,720	2,060,536	0.32
Siemens Energy AG Ordinary Shares	5,312	267,619	0.04
Vonovia SE	29,502	864,999	0.13
		4,667,227	**0.73**
Austria			
OMV AG	1,582	59,072	0.01
		59,072	**0.01**
Bélgica			
KBC Groep NV	13,652	1,017,620	0.16
UCB SA	870	167,214	0.03
		1,184,834	**0.19**
Canadá			
Agnico Eagle Mines Ltd	3,905	294,940	0.05
Brookfield Renewable Corp	18,656	498,334	0.08
Shopify Inc	6,563	674,211	0.10
Waste Connections Inc	2,450	405,959	0.06
		1,873,444	**0.29**
Dinamarca			
Novo Nordisk AS	24,599	2,059,027	0.32
Novozymes AS	5,648	308,785	0.05
		2,367,812	**0.37**
España			
Amadeus IT Holding SA	11,750	801,350	0.12
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	126,913	1,199,582	0.19
Iberdrola SA	34,083	453,304	0.07
Inditex SA	11,952	593,297	0.09
		3,047,533	**0.47**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos			
Abbvie Inc	9,461	1,623,582	0.25
Advanced Micro Devices Inc	12,491	1,457,062	0.23
Agilent Technologies Inc	2,213	287,102	0.04
Akamai Technologies Inc	1,410	130,243	0.02
Alphabet Inc A shares	96,750	17,686,890	2.75
Alphabet Inc C shares	25,528	4,694,884	0.73
Amazon.com Inc	95,902	20,318,628	3.17
American Express Co	6,562	1,880,769	0.29
American Tower Corp REIT	8,419	1,491,191	0.23
Amgen Inc	2,009	505,674	0.08
Apollo Global Management Inc	3,243	517,251	0.08
Apple Computer Inc	128,682	31,119,791	4.85
Applied Materials Inc	5,929	931,176	0.14
Autodesk Inc	1,638	467,546	0.07
Axon Enterprise Inc	1,297	744,407	0.12
Azek Co Inc	4,407	202,028	0.03
Bank of America Corp	84,650	3,592,822	0.56
Bank of New York Mellon Corp	20,302	1,506,328	0.23
Becton Dickinson & Co	7,453	1,632,894	0.25
Bentley Systems Inc Class B	5,706	257,335	0.04
Berkshire Hathaway Inc	10,034	4,392,285	0.68
Booking Holdings Inc	823	3,948,826	0.61
Broadcom Inc	37,563	8,410,049	1.31
Cadence Design Sys Inc	2,098	608,754	0.09
Carrier Global Corp	39,330	2,592,627	0.40
Caterpillar Inc	8,178	2,864,946	0.45
Charles Schwab Corp	25,936	1,853,716	0.29
Chart Industries Inc	4,755	876,334	0.14
Chipotle Mexican Grill Inc	9,393	546,980	0.09
Ciena Corp	10,757	881,025	0.14
Citigroup Inc	94,245	6,406,475	1.00
CME Group Inc	14,494	3,250,547	0.51
Coinbase Global Inc	1,566	375,507	0.06
Colgate-Palmolive Co	12,052	1,058,085	0.16
Comcast Corp	70,073	2,539,681	0.39
Corteva Inc	8,990	494,515	0.08
Costco Wholesale Corp	6,267	5,545,402	0.86

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Danaher Corp	4,749	1,052,760	0.16
Datadog Inc	5,270	727,214	0.11
Deere Co	1,609	658,361	0.10
Doximity Inc Class A	2,655	136,891	0.02
Eaton Corp Plc	3,097	992,565	0.15
Ecolab Inc	2,226	503,714	0.08
Edwards Lifesciences Corp	3,159	225,843	0.04
Eli Lilly & Co	6,129	4,569,375	0.71
Eog Resources Inc	39,440	4,668,812	0.73
Equinix Inc	10,081	9,179,405	1.43
Exact Sciences Corp	3,508	190,357	0.03
Facebook Inc	20,375	11,520,778	1.79
Fidelity National Information Services Inc	11,300	881,411	0.14
Flywire Corp	16,585	330,259	0.05
Fortinet Inc	5,352	488,322	0.08
Freshpet Inc	1,330	190,233	0.03
GE VERNOVA Inc	7,918	2,515,179	0.39
General Electric Co	20,149	3,245,438	0.50
Gilead Sciences Inc	7,481	667,330	0.10
Global Payments Inc	11,101	1,201,331	0.19
Goldman Sachs Group Inc	7,496	4,145,205	0.64
GXO Logistics Inc	16,540	694,824	0.11
Hologic Inc	2,131	148,357	0.02
Honeywell International Inc	8,390	1,830,243	0.28
Hubbell Inc	396	160,194	0.02
Idex Corp	3,632	734,081	0.11
Insulet Corp	4,252	1,072,013	0.17
International Business Machines Corp	5,392	1,144,687	0.18
Intuit Inc	2,238	1,358,361	0.21
Intuitive Surgical Inc	10,410	5,247,323	0.82
Johnson & Johnson Inc	8,174	1,141,597	0.18
JP Morgan Chase & Co	21,387	4,950,920	0.77
Keysight Technologies Inc	4,221	654,775	0.10
KKR & Co Inc	22,250	3,178,172	0.49
KLA Corp	3,388	2,061,658	0.32
Las Vegas Sands Corp	16,448	815,808	0.13

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Limoneira Co	43,560	1,028,950	0.16
Linde Plc	7,533	3,045,718	0.47
MarketAxess Holdings Inc	428	93,428	0.01
Martin Marietta Materials Inc	806	402,027	0.06
Marvell Technology Inc	6,951	741,418	0.12
Mastercard Inc	6,138	3,121,281	0.49
Merck & Co Inc	11,475	1,102,398	0.17
Mettler Toledo International Inc	175	206,802	0.03
Microsoft Corp	68,738	27,979,783	4.36
Monolithic Power Systems Inc	812	463,989	0.07
Moody's Corp	5,746	2,626,735	0.41
Morgan Stanley	33,445	4,060,555	0.63
MSCI Inc	2,304	1,335,029	0.21
Natera Inc	3,228	493,474	0.08
Netflix Inc	5,128	4,413,992	0.69
Neurocrine Biosciences Inc	4,359	574,605	0.09
Newmont Goldcorp Corp	6,456	232,054	0.04
Nextera Energy Inc	14,781	1,023,322	0.16
Nike Inc	7,044	514,746	0.08
Nvidia Corp	232,402	30,139,316	4.70
O Reilly Automotive Inc	1,033	1,182,937	0.18
Oracle Corp	8,087	1,301,417	0.20
Otis Worldwide Corp	21,458	1,919,097	0.30
Palantir Technologies Inc	24,921	1,820,159	0.28
Palo Alto Networks Inc	13,975	2,455,713	0.38
Pepsico Inc	5,456	801,197	0.12
Planet Fitness Inc Cl A	37,244	3,556,074	0.55
Procter & Gamble Co	27,551	4,460,575	0.69
Progressive Corp	15,796	3,655,123	0.57
Qualcomm Inc	8,605	1,276,581	0.20
Quanta Services Inc	1,293	394,643	0.06
Regeneron Pharmaceuticals Inc	1,157	795,911	0.12
Republic Services Inc	4,729	918,764	0.14
Robinhood Markets Inc	17,287	622,031	0.10
Roper Industries Inc	897	450,319	0.07
Royal Caribbean Cruises Ltd	6,109	1,360,971	0.21

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
S&P Global Inc	5,279	2,538,967	0.39
Salesforce.com Inc	17,858	5,765,780	0.90
Schlumberger Ltd	117,032	4,333,179	0.67
Servicenow Inc	1,667	1,706,634	0.27
Sherwin Williams Co	9,444	3,100,240	0.48
Snowflake Inc Class A	2,813	419,464	0.07
SS&C Technologies Holdings Inc	9,976	730,064	0.11
Stryker Corp	7,309	2,541,386	0.40
Tesla Inc	22,415	8,741,741	1.36
The Coca Cola Co	45,536	2,737,877	0.43
Thermo Fisher Scientific Inc	2,023	1,016,345	0.16
TJX Companies Inc	77,429	9,033,508	1.40
UBER Technologies Inc	22,103	1,287,545	0.20
Union Pacific Corp	4,665	1,027,336	0.16
United Rentals Inc	3,136	2,133,388	0.33
Unitedhealth Group Inc	5,890	2,877,369	0.45
Veeva Systems Inc	1,229	249,539	0.04
Verizon Communications Inc	31,950	1,233,878	0.19
Visa Inc	12,833	3,916,698	0.61
Walmart Inc	74,692	6,517,066	1.01
Walt Disney Co	14,243	1,531,587	0.24
Waste Management Inc	3,324	647,755	0.10
Wells Fargo & Company	51,811	3,514,442	0.55
Workday Inc Class A	1,596	397,698	0.06
		389,547,773	**60.58**
Francia			
Air Liquide SA	5,035	790,092	0.12
Air Liquide SA	22,682	3,559,259	0.55
Arkema SA	1,218	89,584	0.01
AXA SA	11,474	393,788	0.06
BNP Paribas SA	16,742	991,461	0.15
Bureau Veritas SA	3,587	105,243	0.02
Cap Gemini SA	1,392	220,145	0.03
Compagnie de St Gobain SA	17,175	1,471,898	0.23
Crédit Agricole SA	6,523	86,691	0.01
Danone SA	14,050	914,936	0.14

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Francia (continuación)			
Dassault Systemes	4,381	146,764	0.02
Edenred SE	1,792	56,896	0.01
Elis SA	8,242	155,774	0.02
Essilor International SA	3,285	773,946	0.12
Hermes International SCA	21	48,762	0.01
Legrand SA	2,299	216,198	0.03
L'Oréal SA	1,849	632,081	0.10
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	1,825	1,159,788	0.18
Michelin SCA	14,955	475,569	0.07
Pernod Ricard SA	870	94,830	0.01
Publicis Groupe SA	9,151	942,553	0.15
Safran SA	3,723	789,648	0.12
Sanofi-Aventis SA	5,794	543,130	0.08
Schneider Electric SA	8,946	2,155,091	0.34
Société Générale SA	6,731	182,814	0.03
Sodexo SA	702	55,844	0.01
Thales SA	3,439	476,817	0.07
TotalEnergies SE	43,716	2,333,123	0.36
Veolia Environnement SA	5,691	154,283	0.02
Vinci SA	3,229	322,060	0.05
		20,339,068	**3.12**
Hong Kong			
Prudential Plc	85,986	662,461	0.10
		662,461	**0.10**
Irlanda			
Accenture Plc	7,684	2,610,482	0.41
Medtronic Plc	3,241	250,016	0.04
		2,860,498	**0.45**
Israel			
Check Point Software Tech Ltd	16,162	2,913,998	0.45
Cyberark Software Ltd	10,139	3,262,006	0.51
		6,176,004	**0.96**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Italia			
Enel SpA	54,167	372,994	0.06
Ferrari SpA	144	59,386	0.01
Finecobank SpA	2,554	42,882	0.01
Intesa Sanpaolo SpA	173,438	669,991	0.10
Prada SpA	62,500	467,368	0.07
Prysmian SpA	36,304	2,238,505	0.35
Technoprobe SpA	14,675	84,308	0.01
Terna SpA	53,856	410,383	0.06
		4,345,817	**0.67**
Japón			
Advantest Corp	9,700	533,250	0.08
Ajinomoto Co Inc	5,500	216,488	0.03
Ariake Japan Co Ltd	15,000	511,766	0.08
Asics Corp	16,600	313,095	0.05
Fast Retailing Co Ltd	1,600	521,856	0.08
Fujifilm Holdings Corp	10,500	210,040	0.03
Hikari Tsushin Inc	17,700	3,714,446	0.58
Hoya Corp	39,100	4,691,712	0.73
Ibiden Co Ltd	3,400	97,808	0.02
KDDI Corp	12,500	384,936	0.06
Keyence Corp	13,000	5,108,979	0.79
Lasertec Corp	800	72,510	0.01
Mitsubishi Electric Corp	15,600	254,686	0.04
Mitsubishi Heavy Industries	188,000	2,534,570	0.39
Mitsubishi Tokyo Financial Group Inc	125,200	1,413,224	0.22
Mizuho Financial Group	58,400	1,378,436	0.21
Nintendo Co Ltd	22,900	1,289,528	0.20
Olympus Corp	12,300	177,555	0.03
Resona Holdings Inc	17,400	121,275	0.02
Seven & I Holdings Co Ltd	19,500	295,580	0.05
Sony Corp	57,600	1,173,713	0.18
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	61,500	1,427,090	0.22
Tokyo Electron Ltd	3,600	523,212	0.08

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Japón (continuación)			
Toyota Industries Corp	2,200	171,071	0.03
Toyota Motor Corp	33,300	628,639	0.10
		27,765,465	**4.31**
Países Bajos			
ASM International NV	428	239,166	0.04
ASML Holding NV	3,383	2,296,042	0.36
BE Semiconductor Industries	514	68,002	0.01
Heineken NV	2,381	163,575	0.03
Koninklijke Ahold Delhaize NV	13,134	413,590	0.06
Stellantis NV	8,071	102,050	0.02
		3,282,425	**0.52**
Reino Unido			
Ashtead Group Plc	5,951	357,357	0.06
Astrazeneca Plc	16,821	2,129,651	0.33
Beazley Plc	136,699	1,349,940	0.21
HSBC Holdings Plc	256,750	2,438,591	0.38
Informa Plc	84,952	820,327	0.13
Intercontinental Hotels Group Plc	16,162	1,945,744	0.30
Lloyds Banking Group Plc	1,355,975	898,394	0.14
National Grid Plc	142,460	1,636,852	0.25
Relx Plc	23,230	1,019,598	0.16
Rio Tinto Plc	9,016	515,021	0.08
Rolls Royce Holdings Plc	217,403	1,495,083	0.23
Shell Plc	35,507	1,069,293	0.17
Spirax Sarco Engineering Plc	7,187	595,865	0.09
SSE Plc	39,686	769,900	0.12
Tesco PLC	57,327	255,361	0.04
Unilever Plc	17,368	953,156	0.15
Willis Towers Watson Plc	7,192	2,175,589	0.34
		20,425,722	**3.18**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Suecia			
Atlas Copco AB	23,404	345,389	0.05
Mycronic AB	16,600	579,473	0.09
Saab AB	66,240	1,352,995	0.21
Volvo Treasury AB	195,508	4,589,735	0.71
		6,867,592	**1.06**
Suiza			
Compagnie Financière Richemont SA	4,094	601,608	0.09
DSM Firmenich AG	1,366	133,486	0.02
Julius Baer Group Ltd	8,846	552,956	0.09
Lonza Group AG Reg	1,262	720,550	0.11
Nestle SA	3,698	295,076	0.05
Novartis AG	11,702	1,106,078	0.17
Roche Holding AG	2,789	759,349	0.12
Sandoz Group AG	3,311	131,146	0.02
SGS SA	6,950	673,062	0.10
UBS Group AG	31,891	942,367	0.15
		5,915,678	**0.92**
Taiwán			
Taiwan Semiconductor Sp ADR	39,023	7,442,445	1.16
		7,442,445	**1.16**
Uruguay			
Mercadolibre Inc	372	610,878	0.10
		610,878	**0.10**
RENTA VARIABLE TOTAL		**509,441,748**	**79.19**
FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS			
Irlanda			
Amundi Physical Gold ETC	296,495	29,597,909	4.61
AXA IM MSCI USA Equity PAB UCITS ETF Capitalisation USD	315,457	4,027,035	0.63
AXA IM WAVe Cat Bonds Fund M Capitalisation EUR Hedged	1,008	1,373,378	0.21
AXA IM WAVe Cat Bonds Fund M Capitalisation USD	3,742	5,634,528	0.88

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS (CONTINUACIÓN)			
Irlanda (continuación)			
Ishares Physical Metals Plc Certif Gold Perpetual USD	495,107	24,252,114	3.78
Ishares Physical Silver Etc	243,049	6,467,028	1.01
		71,351,992	**11.12**
Luxemburgo			
Global Income Generating Asset	79,440	7,468,357	1.16
		7,468,357	**1.16**
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS		**78,820,349**	**12.28**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		**637,652,308**	**99.17**
Total Cartera de inversión		**637,652,308**	**99.17**
Tesoría y equivalentes de tesorería		19,280,737	3.00
Otros Passivos Netos		(13,942,888)	(2.17)
TOTAL PATRIMONIO NETO		**642,990,157**	**100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Swaps de rentabilidad total

Contraparte	Valor nominal	Moneda	Tipo fijo	Entidad de referencia	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
J.P. Morgan Securities Sydney	156,027,500	USD	FIXED RATE 0.0275%	JPM SPX Diagonal Put Spread Index	17/10/2025	(258,263)
Société Générale	1,133,300	USD	FIXED RATE 0%	SGI Short Term Equity Puts Index	31/10/2025	52,728
BofA Securities Europe SA	6,098,300	USD	FIXED RATE 0%	BofA U-Smile Index	17/10/2025	(30,741)
UBS Europe SE	4,455,100	USD	FIXED RATE 0%	UBS BBG COSI TR XAL	17/10/2025	(38,919)
BNP Paribas SA	4,073,100	USD	FIXED RATE 0%	BNP Paribas Notional Weighted Long Rates Volatilit	20/10/2025	198,056
BNP Paribas SA	5,287,200	USD	FIXED RATE 0%	BNP Paribas Commodity Custom Roll F2 Alpha ex-Agri	20/10/2025	(135,368)
BNP Paribas SA	3,521,900	USD	FIXED RATE 0%	BNP Paribas THALIA Dynamic Neutral US ER Index	20/10/2025	(25,080)
Société Générale	2,078,900	USD	FIXED RATE 0%	SGI Short Term Equity Puts Index	31/10/2025	862
BNP Paribas SA	1,549,100	USD	FIXED RATE 0%	BNP Paribas Kinetis Money Markets Atlantic Excess	20/10/2025	(28,642)
J.P. Morgan Securities Sydney	965,000	USD	FIXED RATE 0.0275%	JPM JMAB275E Index	17/10/2025	40,091
						(225,276)

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Contratos a plazo sobre divisas

Contraparte	Divisas compradas	Compra	Divisas vendidas	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
No asignada a una clase de acciones determinada						
BNP Paribas SA	USD	28,090,840	CNH	203,784,436	13/02/2025	152,472
Citigroup Global Markets Europe AG	EUR	30,548,308	USD	33,212,282	15/01/2025	(1,509,881)
Goldman Sachs Bank Europe SE	EUR	166,295,511	USD	184,577,607	15/01/2025	(11,868,209)
UBS Europe SE	USD	10,000,000	EUR	9,481,765	15/01/2025	170,745
UBS Europe SE	USD	50,000,000	EUR	46,055,428	10/01/2025	2,216,577
UBS Europe SE	EUR	18,895,216	USD	20,000,000	10/01/2025	(413,586)
						(11,251,882)

Futuros

Descripción	Moneda	Cantidad	Compromiso	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
No asignada a una Clase de Acciones determinada					
EURO STOXX 50 MAR25	EUR	(1,656)	(80,829,360)	21/03/2025	1,755,360
US 10YR NOTE (CBT)MAR25	USD	70	7,351,521	20/03/2025	(170,057)
EURO-BOBL FUTURE MAR25	EUR	397	46,790,420	06/03/2025	(619,320)
EURO-BUND FUTURE MAR25	EUR	1,004	133,973,760	06/03/2025	(3,574,240)
NASDAQ 100 E-MINI MAR25	USD	44	18,038,937	21/03/2025	(638,280)
S+P500 EMINI FUT MAR25	USD	62	17,769,990	21/03/2025	(452,388)
US 2YR NOTE (CBT) MAR25	USD	332	65,922,076	31/03/2025	(17,624)
US 5YR NOTE (CBT) MAR25	USD	792	81,306,914	31/03/2025	(246,981)
XAF FINANCIAL MAR25	USD	58	8,418,541	21/03/2025	(203,182)
DJIA MINI E-CBOT MAR25	USD	98	20,287,561	21/03/2025	(696,229)
MSCI EMGMKT MAR25	USD	447	23,176,658	21/03/2025	(879,539)
				Total	**(5,742,480)**

Opciones

	Divisa	Cantidad	Valor de mercado	Porcentaje
Euro Stoxx 50 Index Call 5300 12/19/2025	EUR	13,670	1,476,360	0.23
Euro Stoxx 50 Index Call 5500 12/19/2025	EUR	20,640	1,298,256	0.20
Euro Stoxx 50 Index Call 5400 12/19/2025	EUR	17,040	1,414,320	0.22
Euro Stoxx 50 Index Call 5200 12/19/2025	EUR	8,990	1,246,014	0.19
S&P 500 Index Put 5800 01/17/2025	USD	5,800	196,881	0.03
Total			**5,631,831**	**0.88**

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Internet, software y servicios de TI	16.87
Fondos de inversión abiertos	12.28
Tecnología	10.26
Bancos	7.39
Productos y equipos de semiconductores	5.91
Servicios financieros	4.61
Comunicaciones	3.31
Comercio al por menor	3.20
Atención sanitaria	2.90
Deuda soberana y de entidades supranacionales	2.87
Productos farmacéuticos y biotecnología	2.78
Automóviles	2.53
Inmobiliarias	2.27
Alimentación y bebidas	2.16
Aparatos y componentes eléctricos	2.15
Petróleo y gas	2.11
Productos químicos	1.80
Industriales	1.74
Bienes de consumo, cíclicos	1.70
Seguros	1.59
Maquinaria	1.40
Medios de comunicación	1.10
Hoteles, restaurantes y ocio	1.06
Materiales y productos de construcción	0.72
Servicios y suministros comerciales	0.69
Productos textiles, prendas de vestir y artículos de marroquinería	0.57
Servicios públicos	0.40
Industria aeroespacial y de defensa	0.40
Ingeniería y construcción	0.36
Distribución y comercio al por mayor	0.33
Tráfico y transporte	0.30
Fabricación varia	0.28
Servicios diversificados	0.23
Suministro de energía y agua	0.22
Sociedades Holding	0.18
Metales y minería	0.17
Alojamiento	0.13
Control medioambiental	0.10
Bienes de consumo, no cíclicos	0.07
Ahorros y préstamos	0.03
Total	**99.17**

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
RENTA VARIABLE			
Alemania			
Deutsche Wohnen AG	303,058	6,985,487	1.83
LEG Immobilien AG	21,672	1,772,770	0.47
Tag Immobilien AG	273,399	3,926,010	1.03
Vonovia SE	94,037	2,757,165	0.72
		15,441,432	**4.05**
Australia			
Arena REIT	1,197,326	2,784,889	0.73
Goodman Group	747,365	15,926,353	4.18
Lifestyle Communities Ltd	193,000	987,818	0.26
Mirvac Group	3,143,992	3,524,752	0.93
Vicinity Centres Ltd	2,165,872	2,719,556	0.71
		25,943,368	**6.81**
Bélgica			
Xior Student Housing NV	140,550	4,167,308	1.09
		4,167,308	**1.09**
Canadá			
Canadian Apartment Properties Real Estate Investment Trust	29,612	847,644	0.22
		847,644	**0.22**
España			
Cellnex Telecom SA	215,013	6,560,047	1.72
Merlin Properties Socimi SA REIT	365,965	3,718,204	0.98
		10,278,251	**2.70**
Estados Unidos			
Alexandria Real Estate	73,000	6,877,016	1.81
American Homes 4 Rent	217,968	7,876,738	2.07
Avalonbay Communities Inc	76,554	16,262,272	4.27
Boston Properties Ltd	65,751	4,721,626	1.24
Cubesmart REIT	61,747	2,555,151	0.67
Digital Realty Trust Inc	98,719	16,905,688	4.44

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Douglas Emmett Inc	271,138	4,859,798	1.28
Empire State Realty Trust	241,477	2,406,608	0.63
Equinix Inc	22,565	20,546,897	5.39
Extra Space Storage Inc	72,214	10,432,848	2.74
Federal Realty Invs Trust	51,407	5,557,715	1.46
Healthpeak Properties	557,004	10,903,400	2.86
Hudson Pacific Properties	195,011	570,626	0.15
Kilroy Realty Corp	124,925	4,879,977	1.28
Kimco Realty Corp	376,609	8,521,437	2.24
Lineage Inc	28,596	1,617,448	0.42
Mack Cali Realty Corp	252,128	4,049,144	1.06
Omega Healthcare Investors	107,600	3,933,037	1.03
Prologis Trust Inc	287,102	29,306,305	7.70
Realty Income Corp	254,921	13,148,556	3.45
Regency Centers Corp	101,870	7,273,055	1.91
Rexford Industrial Realty	55,859	2,085,474	0.55
Simon Property Group Inc	109,529	18,215,344	4.78
STAG Industrial Inc	115,984	3,788,101	0.99
Sun Communities Inc	80,616	9,573,490	2.51
UDR Inc	207,321	8,691,264	2.28
Welltower Inc	160,898	19,582,785	5.14
		245,141,800	**64.35**
Francia			
Argan SA	38,409	2,323,744	0.61
IMMOB DASSAULT SA	10,000	516,000	0.14
Mercialys SA	94,433	954,718	0.25
Unibail Rodamco Westfield SE	73,843	5,369,863	1.41
		9,164,325	**2.41**
Hong Kong			
Hysan Development Co	900,000	1,324,761	0.35
Link Real Estate Investment Trust	2,302,522	9,403,350	2.47
Sun Hung Kai Properties	404,487	3,753,858	0.99
Sunevision Holdings	1,781,000	945,443	0.25
Wharf Real Estate Investment Co Ltd	617,000	1,523,379	0.40
		16,950,791	**4.46**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Japón			
GLP J Reit	1,300	985,749	0.26
Hulic Co Ltd	87,400	735,766	0.19
Mitsubishi Estate Co Ltd	353,900	4,785,307	1.26
Mitsui Fudosan Co Ltd	1,198,200	9,350,630	2.46
Nippon Accommodations Fund	207	746,649	0.20
Nippon Prologis REIT	2,286	3,131,080	0.82
United Urban Investment Corp REIT	910	787,321	0.21
		20,522,502	**5.40**
Países Bajos			
CTP NV	76,856	1,143,617	0.30
		1,143,617	**0.30**
Reino Unido			
British Land Company Plc	346,850	1,511,887	0.40
Derwent Valley Holding Plc	56,739	1,344,340	0.35
Safestore Holdings Ltd	484,912	3,776,954	0.99
Segro Plc	382,829	3,246,681	0.85
		9,879,862	**2.59**
Singapur			
Capitaland Investment Ltd	3,544,300	6,573,605	1.73
CapitaMall Trust	3,246,054	4,434,911	1.16
Keppel DC Reit	1,140,300	1,759,736	0.46
Mapletree Industrial Trust	2,422,660	3,790,152	1.00
		16,558,404	**4.35**
Suecia			
Catella AB	36,863	1,523,944	0.40
		1,523,944	**0.40**
RENTA VARIABLE TOTAL		**377,563,248**	**99.13**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS			
Francia			
AXA IM Euro Liquidity Capitalisation EUR	33	1,593,946	0.42
		1,593,946	**0.42**
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS		**1,593,946**	**0.42**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		**379,157,194**	**99.55**
Total Cartera de inversión		**379,157,194**	**99.55**
Tesorería y equivalentes de tesorería		1,799,675	0.47
Otros Passivos Netos		(77,183)	(0.02)
TOTAL PATRIMONIO NETO		**380,879,686**	**100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Contratos a plazo sobre divisas

Contraparte	Divisas compradas	Compra	Divisas vendidas	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
No asignada a una clase de acciones determinada						
State Street	USD	17	EUR	17	09/01/2025	-

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Inmobiliarias	87.42
Servicios financieros	8.00
Comunicaciones	1.72
Almacenamiento	0.99
Fondos de inversión abiertos	0.42
Ingeniería y construcción	0.30
Atención sanitaria	0.26
Internet, software y servicios de TI	0.25
Industriales	0.19
Total	**99.55**

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
BONOS			
Alemania			
Allianz SE FRN 26/07/2054	300,000	322,071	0.04
Commerzbank Ag FRN 08/12/2028	100,000	99,361	0.01
Commerzbank Ag FRN 15/10/2035	200,000	198,542	0.03
Commerzbank Ag FRN 20/02/2037	600,000	597,942	0.08
Commerzbank AG FRN 21/03/2028	100,000	103,458	0.01
Deutsche Bahn Finance GmbH 0.75% 02/03/2026	100,000	98,149	0.01
Deutsche Bank AG 4% 29/11/2027	200,000	207,312	0.03
Deutsche Bank AG FRN 23/02/2028	400,000	389,340	0.05
Deutsche Bank AG FRN 24/06/2026	200,000	240,499	0.03
Deutsche Bank AG FRN 24/06/2032	200,000	200,374	0.03
Deutsche Lufthansa AG 3% 29/05/2026	300,000	299,691	0.04
Deutsche Lufthansa AG 3.75% 11/02/2028	500,000	508,270	0.07
E.ON SE 3.75% 01/03/2029	258,000	267,476	0.04
E.ON SE 3.875% 12/01/2035	100,000	102,753	0.01
Eurogrid GmbH 3.075% 18/10/2027	100,000	100,652	0.01
Eurogrid GmbH 3.722% 27/04/2030	200,000	204,948	0.03
Eurogrid GmbH 3.915% 01/02/2034	600,000	620,532	0.08
Kreditanstalt für Wiederaufbau 0.75% 19/02/2026	2,000,000	1,309,835	0.17
Kreditanstalt für Wiederaufbau 4.375% 28/02/2034	10,067,000	9,534,696	1.25
Kreditanstalt für Wiederaufbau 4.7% 02/06/2037	2,000,000	1,431,157	0.19
Kreditanstalt für Wiederaufbau 6% 07/12/2028	90,000	114,651	0.02
Merck KgaA FRN 27/08/2054	100,000	100,882	0.01

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Alemania (continuación)			
SAP SE 1.75% 22/02/2027	300,000	297,942	0.04
Schaeffler AG 4.5% 14/08/2026	2,000,000	2,036,060	0.27
Vonovia SE 0.01% 01/12/2025	200,000	194,820	0.03
Vonovia SE 4.25% 10/04/2034	100,000	103,113	0.01
Vonovia SE 4.75% 23/05/2027	600,000	624,696	0.08
Vonovia SE 5% 23/11/2030	400,000	434,276	0.06
Vonovia SE 5.5% 18/01/2036	200,000	231,794	0.03
		20,975,292	**2.76**
Australia			
Australia Pacific Airport 4% 07/06/2034	371,000	383,113	0.05
Commonwealth Bank of Australia FRN 04/06/2034	419,000	432,597	0.06
Macquarie Group Ltd 4.7471% 23/01/2030	472,000	505,790	0.07
Macquarie Group Ltd FRN 12/01/2027	2,046,000	1,904,768	0.25
National Australia Bank 3.125% 28/02/2030	528,000	532,087	0.07
Sydney Airport Finance 4.125% 30/04/2036	177,000	184,636	0.02
Sydney Airport Finance 4.375% 03/05/2033	364,000	385,785	0.05
Telstra Corp Ltd 3.75% 04/05/2031	182,000	190,088	0.02
Transurban Finance Co 2.45% 16/03/2031	1,959,000	1,600,256	0.21
Vicinity Centres Trust 1.125% 07/11/2029	100,000	89,893	0.01
Vicinity Centres Trust 3.375% 07/04/2026	100,000	118,658	0.02
Westfield America Manage 2.625% 30/03/2029	100,000	108,216	0.01
		6,435,887	**0.84**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Austria			
Erste Group Bank AG FRN 08/09/2031	400,000	390,428	0.05
Raiffeisen Bank International FRN 02/01/2035	200,000	205,572	0.03
Raiffeisen Bank International FRN 20/12/2032	400,000	433,068	0.06
Raiffeisen Bank International FRN 21/08/2029	600,000	621,108	0.08
Raiffeisen Bank International FRN 26/01/2027	500,000	509,830	0.07
Uniqa Insurance Group AG FRN 27/07/2046	400,000	415,580	0.05
		2,575,586	**0.34**
Bélgica			
Belfius Bank SA 3.375% 20/02/2031	400,000	399,512	0.05
Belfius Bank SA 4.125% 12/09/2029	300,000	314,823	0.04
Belfius Bank SA FRN 19/04/2033	200,000	209,126	0.03
European Union 3% 04/03/2053	4,350,000	4,068,076	0.53
European Union 3% 04/12/2034	4,787,206	4,826,988	0.63
KBC Groep NV FRN 16/06/2027	700,000	677,306	0.09
KBC Group NV 3.75% 27/03/2032	200,000	206,022	0.03
KBC Group NV FRN 17/04/2035	100,000	104,064	0.01
Solvay SA 3.875% 03/04/2028	500,000	510,780	0.07
Solvay SA FRN Perp.	200,000	197,405	0.03
		11,514,102	**1.51**
Canadá			
Bank of Montreal FRN 10/07/2030	578,000	590,021	0.08
Brookfield Finance Inc 4.35% 15/04/2030	800,000	744,824	0.10
Canadian Imperial Bank 1.875% 27/01/2026	100,000	117,274	0.02
Canadian Imperial Bank 3.3% 07/04/2025	2,610,000	2,511,264	0.33

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Canadá (continuación)			
Canadian Imperial Bank 5.26% 08/04/2029	1,101,000	1,072,071	0.14
Element Fleet Management Corp 3.85% 15/06/2025	1,419,000	1,363,806	0.18
Element Fleet Management Corp 6.319% 04/12/2028	500,000	503,481	0.07
Federation des caisses Desjardins du Quebec 4.4% 23/08/2025	1,800,000	1,735,295	0.23
Mercedes Benz Finance Canada Inc 3% 23/02/2027	400,000	401,684	0.05
National Bank of Canada FRN 02/07/2027	1,681,000	1,641,812	0.22
Nutrien Ltd 4.9% 27/03/2028	491,000	474,179	0.06
Rogers Communications Inc 5.3% 15/02/2034	2,256,000	2,124,370	0.28
Royal Bank of Canada 4.125% 05/07/2028	364,000	379,718	0.05
The Bank of Nova Scotia 3.45% 11/04/2025	1,000,000	961,955	0.13
The Bank of Nova Scotia 5.35% 07/12/2026	126,000	123,281	0.02
Toronto Dominion Bank 2.875% 05/04/2027	100,000	115,503	0.02
		14,860,538	**1.98**
Dinamarca			
Novo Nordisk AS 3.375% 21/05/2026	200,000	202,042	0.03
Nykredit Realkredit AS 4% 17/07/2028	736,000	756,336	0.10
Orsted A/S 2.5% 16/05/2033	100,000	96,635	0.01
Orsted A/S 3.75% 01/03/2030	203,000	208,769	0.03
Orsted A/S FRN Perp.	200,000	178,709	0.02
		1,442,491	**0.19**
Emiratos Árabes Unidos			
First Abu Dhabi Bank Pjsc 1.625% 07/04/2027	3,200,000	3,108,256	0.41
		3,108,256	**0.41**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
España			
Abertis Infraestructuras SA 3.375% 27/11/2026	100,000	117,064	0.02
Abertis Infraestructuras SA 4.125% 31/01/2028	400,000	413,204	0.05
Amadeus IT Group SA 3.5% 21/03/2029	200,000	203,872	0.03
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 3.5% 10/02/2027	200,000	202,684	0.03
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA FRN 15/07/2031	100,000	116,361	0.02
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA FRN 15/09/2033	500,000	532,760	0.07
Banco de Sabadell SA FRN 07/06/2029	400,000	424,976	0.06
Banco de Sabadell SA FRN 15/01/2030	500,000	517,255	0.07
Banco de Sabadell SA FRN 27/05/2031	400,000	401,180	0.05
Banco Santander SA 0.3% 04/10/2026	300,000	287,832	0.04
Banco Santander SA 1.75% 17/02/2027	100,000	113,150	0.01
Banco Santander SA 1.849% 25/03/2026	400,000	371,774	0.05
Banco Santander SA 3.306% 27/06/2029	2,000,000	1,793,896	0.24
Banco Santander SA FRN 02/04/2029	500,000	501,310	0.07
Banco Santander SA FRN 23/08/2033	200,000	212,922	0.03
Bankinter Sa FRN 10/09/2032	300,000	302,700	0.04
Caixabank SA 4.25% 06/09/2030	300,000	318,681	0.04
Caixabank SA 4.375% 29/11/2033	200,000	216,280	0.03
Caixabank SA FRN 03/12/2026	100,000	117,016	0.02
Caixabank SA FRN 19/07/2029	300,000	319,215	0.04
Caixabank SA FRN 30/05/2034	100,000	108,850	0.01
Iberdrola Finanzas SAU 2.625% 30/03/2028	400,000	398,576	0.05
BONOS (CONTINUACIÓN)			
España (continuación)			
Iberdrola Finanzas SAU 3.125% 22/11/2028	400,000	405,524	0.05
Inmobiliaria Colonial Socimi SA 2.5% 28/11/2029	400,000	391,136	0.05
Mapfre SA 1.625% 19/05/2026	700,000	690,725	0.09
Mapfre SA FRN 31/03/2047	300,000	306,003	0.04
Merlin Properties Socimi 1.875% 02/11/2026	200,000	197,308	0.03
Merlin Properties Socimi 2.375% 13/07/2027	300,000	296,727	0.04
Red Electrica Corp 3.375% 09/07/2032	300,000	301,269	0.04
Telefonica Emisiones SAU 1.447% 22/01/2027	300,000	292,581	0.04
Telefonica Emisiones SAU 2.318% 17/10/2028	300,000	295,626	0.04
Telefonica Emisiones SAU 3.698% 24/01/2032	200,000	204,570	0.03
Telefonica Emisiones SAU 4.183% 21/11/2033	400,000	418,068	0.05
		11,791,095	**1.57**
Estados Unidos			
Abbvie Inc 4.25% 21/11/2049	1,725,000	1,355,841	0.18
Agilent Technologies Inc 2.75% 15/09/2029	2,022,000	1,774,897	0.23
Alcon Finance Corp 5.375% 06/12/2032	845,000	816,004	0.11
Alcon Finance Plc 5.75% 06/12/2052	1,422,000	1,351,023	0.18
American Express Co FRN 13/02/2026	1,295,000	1,254,982	0.17
American Express Co FRN 16/02/2028	1,000,000	971,456	0.13
Amgen Inc 4.563% 15/06/2048	1,330,000	1,070,704	0.14
Amgen Inc 4.95% 01/10/2041	547,000	478,281	0.06
Anthem Inc 3.125% 15/05/2050	460,000	284,426	0.04
Anthem Inc 4.625% 15/05/2042	195,000	162,793	0.02
Ares Capital Corp 2.15% 15/07/2026	1,400,000	1,293,670	0.17

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Arthur J Gallagher & Co 4.85% 15/12/2029	1,000,000	961,722	0.13
Ashtead Capital Inc 5.8% 15/04/2034	265,000	256,272	0.03
Ashtead Capital Inc 5.95% 15/10/2033	570,000	557,041	0.07
AT&T Inc 5.15% 15/11/2046	4,000,000	3,550,957	0.47
Bank of America Corp FRN 04/02/2033	3,791,000	3,147,769	0.41
Bank of America Corp FRN 07/02/2030	2,000,000	1,851,795	0.24
Bank of America Corp FRN 27/04/2031	100,000	112,920	0.01
Bank of New York Mellon Corp FRN 13/06/2028	1,109,000	1,051,671	0.14
Bank of New York Mellon Corp FRN 25/10/2033	1,512,000	1,512,740	0.20
Becton Dickinson & Co 3.828% 07/06/2032	321,000	329,717	0.04
Becton Dickinson & Co 4.669% 06/06/2047	1,050,000	869,095	0.11
Berry Global Inc 4.875% 15/07/2026	950,000	914,470	0.12
BMW US Capital LLC 3% 02/11/2027	100,000	100,696	0.01
Bristol-Myers Squibb Co 4.25% 26/10/2049	1,934,000	1,510,447	0.20
Brixmor Operating Partnership 5.75% 15/02/2035	1,395,000	1,361,306	0.18
Broadcom Inc 5.05% 12/07/2029	975,000	945,457	0.12
Brown & Brown Inc 5.65% 11/06/2034	1,130,000	1,093,200	0.14
Bunge Ltd Finance Corp 1.63% 17/08/2025	900,000	852,896	0.11
Bunge Ltd Finance Corp 4.65% 17/09/2034	1,125,000	1,026,072	0.13
Cadence Design Sys Inc 4.3% 10/09/2029	800,000	757,544	0.10
Campbell Soup Co 5.4% 21/03/2034	520,000	499,979	0.07
Cardinal Health Inc 5.125% 15/02/2029	436,000	422,138	0.06
Carrier Global Corp 5.9% 15/03/2034	179,000	179,083	0.02

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Caterpillar Financial Services 3.023% 03/09/2027	253,000	255,485	0.03
Charles Schwab Corp 1.95% 01/12/2031	1,000,000	788,239	0.10
Charles Schwab Corp 2.9% 03/03/2032	528,000	438,930	0.06
Cisco Systems Inc 5.3% 26/02/2054	1,648,000	1,548,157	0.20
Citigroup Inc FRN 03/06/2031	1,728,000	1,455,036	0.19
Comcast Corp 5.5% 15/05/2064	3,250,000	2,930,013	0.39
Connecticut Light & Power 3.2% 15/03/2027	376,000	352,518	0.05
Crown Castle Inc 5.1% 01/05/2033	1,502,000	1,415,503	0.19
Daimler Trucks AG 3.65% 07/04/2027	2,105,000	1,977,868	0.26
Danaher Corp 2.8% 10/12/2051	378,000	225,444	0.03
Dell Inc 5.4% 15/04/2034	1,536,000	1,480,596	0.19
Digital Stout Holding LLC 3.75% 17/10/2030	100,000	112,111	0.01
Duquesne Light Holdings Inc 2.532% 01/10/2030	1,491,000	1,247,402	0.16
Ecolab Inc 2.125% 01/02/2032	1,350,000	1,084,065	0.14
Eli Lilly & Co 1.125% 14/09/2051	200,000	124,815	0.02
Eli Lilly & Co 1.7% 01/11/2049	100,000	73,822	0.01
ERAC USA Finance LLC 4.9% 01/05/2033	1,073,000	1,006,431	0.13
Exelon Corp 3.95% 15/06/2025	1,015,000	976,127	0.13
Exelon Corp 5.1% 15/06/2045	485,000	425,428	0.06
Federal Realty OP LP 5.375% 01/05/2028	980,000	956,304	0.13
Fidelity National Information Services Inc 1.65% 01/03/2028	70,000	61,195	0.01
Fidelity National Information Services Inc 4.5% 15/07/2025	1,065,000	1,026,289	0.13
Fiserv Inc 5.375% 21/08/2028	1,590,000	1,557,043	0.20

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
General Mills Inc 3.65% 23/10/2030	228,000	233,946	0.03
General Mills Inc 3.907% 13/04/2029	500,000	517,317	0.07
General Motors Co 5.6% 15/10/2032	1,222,000	1,190,694	0.16
General Motors Financial Co 4% 10/07/2030	299,000	308,357	0.04
General Motors Financial Co 5.75% 08/02/2031	1,120,000	1,096,351	0.14
General Motors Financial Co 6.1% 07/01/2034	1,135,000	1,112,545	0.15
Goldman Sachs Group Inc 3% 12/02/2031	500,000	500,785	0.07
Goldman Sachs Group Inc FRN 21/10/2027	4,292,000	3,934,245	0.52
Goldman Sachs Group Inc FRN 25/04/2035	985,000	969,612	0.13
GSK Consumer Healthcare 3.375% 24/03/2027	1,550,000	1,453,225	0.19
HCA Holdings Inc 4.625% 15/03/2052	1,500,000	1,131,803	0.15
HCA Holdings Inc 5.25% 15/06/2049	680,000	568,987	0.07
Healthpeak Properties 2.125% 01/12/2028	886,000	769,388	0.10
Home Depot Inc 3.35% 15/04/2050	290,000	195,415	0.03
Home Depot Inc 3.5% 15/09/2056	268,000	179,581	0.02
Home Depot Inc 4.5% 15/09/2032	750,000	705,034	0.09
Home Depot Inc 4.95% 15/09/2052	1,350,000	1,187,815	0.16
Hormel Foods Corp 3.05% 03/06/2051	1,000,000	629,959	0.08
Hp Enterprise Co 5% 15/10/2034	671,000	623,178	0.08
IBM Corp 3.625% 06/02/2031	365,000	375,930	0.05
Ingersoll Rand Inc 5.7% 14/08/2033	1,209,000	1,195,287	0.16
Inter-American Development Bank 7% 15/06/2025	1,000,000	976,654	0.13
International Bank for Reconstruction and Development 0.625% 22/11/2027	200,000	190,765	0.03

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Intuit Inc 5.5% 15/09/2053	2,221,000	2,101,872	0.28
Iqvia Inc 5.7% 15/05/2028	202,000	197,416	0.03
Iqvia Inc 6.25% 01/02/2029	1,223,000	1,222,134	0.16
John Deere Capital Corp 4.85% 11/10/2029	1,950,000	1,897,608	0.25
Johnson Controls Intl Pl 4.25% 23/05/2035	100,000	106,798	0.01
JP Morgan Chase & Co FRN 14/06/2030	1,882,000	1,781,832	0.23
JP Morgan Chase & Co FRN 23/01/2029	3,750,000	3,475,309	0.46
Kenvue Inc 5% 22/03/2030	800,000	778,568	0.10
Kenvue Inc 5.2% 22/03/2063	1,540,000	1,375,593	0.18
Kraft Heinz Foods Company 4.875% 01/10/2049	2,285,000	1,889,378	0.25
Kroger Co 5% 15/09/2034	1,250,000	1,169,819	0.15
Linde Plc 3% 14/02/2028	500,000	503,498	0.07
Linde Plc 3.375% 12/06/2029	200,000	204,588	0.03
Linde Plc 3.75% 04/06/2044	600,000	610,845	0.08
Lowes Companies Inc 3% 15/10/2050	382,000	229,560	0.03
Lowes Companies Inc 5.15% 01/07/2033	605,000	581,140	0.08
Lowes Companies Inc 5.625% 15/04/2053	2,000,000	1,857,532	0.24
Marriott International Inc 5.55% 15/10/2028	950,000	937,659	0.12
Mattel Inc 3.75% 01/04/2029	1,346,000	1,224,969	0.16
McDonalds Corp 3.875% 20/02/2031	439,000	458,327	0.06
Merck & Co Inc 2.9% 10/12/2061	1,045,000	579,263	0.08
Merck & Co Inc 4% 07/03/2049	665,000	503,452	0.07
Met Life Global Funding I 1.75% 25/05/2025	200,000	199,075	0.03
Met Life Global Funding I 2.8% 21/03/2025	2,200,000	2,116,696	0.28
Met Life Global Funding I 3.75% 05/12/2030	500,000	520,375	0.07
Moody's Corp 1.75% 09/03/2027	200,000	197,637	0.03

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Morgan Stanley FRN 16/01/2030	449,000	434,348	0.06
Morgan Stanley FRN 21/01/2033	1,943,000	1,608,127	0.21
Netflix Inc 5.4% 15/08/2054	1,425,000	1,339,905	0.18
New York Life Global Funding 3.625% 07/06/2034	358,000	370,363	0.05
New York Life Global Funding 4.95% 07/12/2029	100,000	121,903	0.02
Nextera Energy Capital Holdings 2.44% 15/01/2032	798,000	642,933	0.08
NSTAR Electric Co 4.55% 01/06/2052	1,472,000	1,191,734	0.16
Oncor Electric Delivery 3.7% 15/05/2050	1,400,000	988,834	0.13
Oracle Corp 5.55% 06/02/2053	2,498,000	2,281,017	0.30
Pepsico Inc 2.875% 15/10/2049	865,000	545,354	0.07
Pepsico Inc 3.9% 18/07/2032	109,000	98,415	0.01
Pepsico Inc 4.2% 18/07/2052	980,000	771,834	0.10
PNC Financial Services Group FRN 22/01/2035	600,000	586,382	0.08
PNC Financial Services Group FRN 28/10/2033	1,344,000	1,343,706	0.18
PPL Electric Utilities 5% 15/05/2033	363,000	347,060	0.05
PPL Electric Utilities 5.25% 15/05/2053	756,000	697,196	0.09
Principal Life Global Funding II 4.6% 19/08/2027	2,015,000	1,941,555	0.26
Procter & Gamble Co 3.25% 02/08/2026	400,000	404,721	0.05
Prologis Euro Finance 3.875% 31/01/2030	200,000	207,684	0.03
Prologis Euro Finance 4% 05/05/2034	268,000	276,417	0.04
Prologis Euro Finance 4.25% 31/01/2043	300,000	311,132	0.04
Public Service Enterprise 1.6% 15/08/2030	2,202,000	1,772,254	0.23
RGA Global Funding 5.448% 24/05/2029	1,925,000	1,886,068	0.25

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Royalty Pharma Plc 1.2% 02/09/2025	1,425,000	1,342,508	0.18
State Street Corp FRN 04/08/2033	398,000	358,781	0.05
State Street Corp FRN 18/05/2034	500,000	479,966	0.06
State Street Corp FRN 21/11/2029	1,280,000	1,270,876	0.17
Steel Dynamics Inc 5% 15/12/2026	755,000	729,045	0.10
Sysco Corp 3.15% 14/12/2051	2,080,000	1,295,408	0.17
Sysco Corp 5.95% 01/04/2030	239,000	240,552	0.03
Take Two Interactive Software Inc 5% 28/03/2026	1,436,000	1,391,254	0.18
Target Corp 4.5% 15/09/2032	820,000	765,709	0.10
Teachers Insurance Annuity Association 4.9% 15/09/2044	791,000	683,839	0.09
The Campbells Company 5.25% 13/10/2054	511,000	446,410	0.06
The JM Smucker Company 6.2% 15/11/2033	1,933,000	1,969,269	0.26
Triton Container 2.05% 15/04/2026	104,000	96,322	0.01
Truist Financial Corp FRN 24/01/2030	855,000	833,273	0.11
Union Pacific Corp 3.75% 05/02/2070	124,000	80,027	0.01
Union Pacific Corp 4.1% 15/09/2067	1,900,000	1,338,618	0.18
Unitedhealth Group Inc 4.95% 15/05/2062	913,000	760,560	0.10
US Bancorp FRN 23/01/2030	1,790,000	1,743,419	0.23
Verisk Analytics Inc 4% 15/06/2025	102,000	98,143	0.01
Verisk Analytics Inc 5.75% 01/04/2033	1,592,000	1,584,339	0.21
Verizon Communications Inc 1.5% 18/09/2030	250,000	200,329	0.03
Verizon Communications Inc 1.875% 19/09/2030	100,000	102,265	0.01
Verizon Communications Inc 3.25% 17/02/2026	300,000	302,135	0.04

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Verizon Communications Inc 3.7% 22/03/2061	3,372,000	2,210,774	0.29
Verizon Communications Inc 5.012% 21/08/2054	1,140,000	976,093	0.13
Warnermedia Holdings Inc 5.391% 15/03/2062	1,000,000	710,704	0.09
WP Carey Inc 4.25% 23/07/2032	500,000	521,055	0.07
WP Carey Inc 5.375% 30/06/2034	1,196,000	1,146,817	0.15
WRKCO Inc 3.9% 01/06/2028	321,000	299,191	0.04
		147,112,324	**19.37**
Finlandia			
Kojamo OYJ 2% 31/03/2026	2,513,000	2,476,210	0.33
Nordea Bank ABP FRN 09/12/2032	100,000	109,853	0.01
Nordea Bank ABP FRN 23/02/2034	125,000	131,671	0.02
		2,717,734	**0.36**
Francia			
APRR SA 3.125% 06/01/2034	300,000	293,070	0.04
APRR SA 3.125% 24/01/2030	700,000	702,401	0.09
Arkema SA 0.125% 14/10/2026	200,000	191,394	0.03
AXA SA 3.75% 12/10/2030	206,000	215,336	0.03
AXA SA FRN 20/05/2049	200,000	200,502	0.03
Banque Fédérative du Crédit Mutuel SA 4.375% 02/05/2030	300,000	313,449	0.04
Banque Fédérative du Crédit Mutuel SA 5% 19/01/2026	100,000	120,848	0.02
BNP Paribas SA 1.125% 11/06/2026	500,000	487,815	0.06
BNP Paribas SA 1.875% 14/12/2027	100,000	110,597	0.01
BNP Paribas SA 4.095% 13/02/2034	400,000	411,376	0.05
BNP Paribas SA 5.75% 13/06/2032	100,000	122,271	0.02
BNP Paribas SA FRN 13/01/2029	400,000	414,312	0.05

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Francia (continuación)			
BNP Paribas SA FRN 13/04/2027	400,000	386,440	0.05
BNP Paribas SA FRN 14/10/2027	300,000	286,494	0.04
BNP Paribas SA FRN 24/05/2031	100,000	115,051	0.02
BPCE SA 1.75% 27/05/2032	2,500,000	2,301,000	0.30
BPCE SA 3.625% 17/04/2026	300,000	302,901	0.04
BPCE SA 5.25% 16/04/2029	100,000	119,484	0.02
BPCE SA FRN 08/03/2033	200,000	204,776	0.03
BPCE SA FRN 19/10/2027	1,500,000	1,485,045	0.20
BPCE SA FRN 25/01/2035	200,000	209,384	0.03
Carrefour SA 3.75% 10/10/2030	300,000	306,240	0.04
CNP Assurances SA FRN 16/07/2054	300,000	314,085	0.04
CNP Assurances SA FRN 27/07/2050	400,000	363,596	0.05
Compagnie de St Gobain SA 1.625% 10/08/2025	100,000	99,314	0.01
Compagnie de St Gobain SA 2.125% 10/06/2028	100,000	97,864	0.01
Compagnie de St Gobain SA 2.375% 04/10/2027	200,000	198,974	0.03
Compagnie de St Gobain SA 3.875% 29/11/2030	300,000	311,274	0.04
Compagnie Générale des Établissements Michelin 3.125% 16/05/2031	400,000	401,556	0.05
Council of Europe Development Bank 0.01% 09/04/2027	2,100,000	1,993,866	0.26
Credit Agricole Assurances SA 5.875% 25/10/2033	200,000	223,552	0.03
Crédit Agricole SA 3.375% 28/07/2027	400,000	405,308	0.05
Crédit Agricole SA 3.875% 28/11/2034	200,000	208,030	0.03
Crédit Agricole SA 4.125% 26/02/2036	200,000	206,180	0.03
Crédit Agricole SA 4.375% 27/11/2033	200,000	211,346	0.03
Crédit Agricole SA FRN 28/08/2033	400,000	423,764	0.06

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Francia (continuación)			
Credit Mutuel Arkea 3.375% 19/09/2027	200,000	202,872	0.03
Crédit Mutuel Arkea 4.125% 01/02/2034	200,000	210,788	0.03
Credit Mutuel Arkea 4.25% 01/12/2032	100,000	104,643	0.01
Danone SA 3.481% 03/05/2030	400,000	409,732	0.05
Danone SA 3.706% 13/11/2029	900,000	931,041	0.12
Electricité de France SA 5.5% 17/10/2041	100,000	109,258	0.01
Electricité de France SA FRN Perp.	100,000	120,720	0.02
Engie SA 3.75% 06/09/2027	200,000	204,534	0.03
Engie SA 3.875% 06/03/2036	200,000	204,112	0.03
Engie SA 3.875% 06/12/2033	300,000	308,925	0.04
Engie SA 4% 11/01/2035	100,000	103,583	0.01
Engie SA 4.25% 11/01/2043	100,000	102,587	0.01
Engie SA 4.5% 06/09/2042	200,000	210,680	0.03
Engie SA FRN Perp.	600,000	622,908	0.08
Gecina SA 1% 30/01/2029	200,000	186,084	0.02
Gecina SA 1.375% 30/06/2027	200,000	194,584	0.03
Groupama Assurances Mutuelles SA 0.75% 07/07/2028	300,000	275,217	0.04
Groupama Assurances Mutuelles SA 3.375% 24/09/2028	700,000	697,550	0.09
Holding D Infrastructure 4.25% 18/03/2030	200,000	207,806	0.03
Kering SA 3.625% 05/09/2031	200,000	202,960	0.03
Kering SA 5% 23/11/2032	100,000	116,590	0.02
Kering SA 5.125% 23/11/2026	100,000	121,526	0.02
Klepierre SA 2% 12/05/2029	400,000	386,708	0.05
La Banque Postale FRN 01/04/2031	700,000	695,324	0.09
Legrand SA 3.5% 26/06/2034	500,000	511,340	0.07
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Francia (continuación)			
Legrand SA 3.5% 29/05/2029	400,000	409,956	0.05
Orange SA 0.01% 29/06/2026	300,000	288,783	0.04
Orange SA 1.375% 04/09/2049	100,000	70,384	0.01
Orange SA 3.25% 15/01/2032	100,000	108,315	0.01
Orange SA 3.625% 16/11/2031	400,000	414,672	0.05
Orange SA 9% 01/03/2031	1,434,000	1,649,742	0.22
Orange SA FRN Perp.	300,000	307,947	0.04
Orange SA FRN Perp.	400,000	426,024	0.06
Orange SA FRN Perp.	200,000	186,326	0.02
RCI Banque SA 3.75% 04/10/2027	200,000	202,340	0.03
RCI Banque SA FRN 09/10/2034	2,200,000	2,248,466	0.30
Régie Autonome Des Transports 0.35% 20/06/2029	4,000,000	3,579,720	0.47
Schneider Electric SA 3.25% 10/10/2035	200,000	201,626	0.03
Société Générale SA 1.25% 07/12/2027	100,000	108,858	0.01
Société Générale SA 4.125% 21/11/2028	400,000	415,780	0.05
Société Générale SA FRN 06/09/2032	300,000	311,712	0.04
Unibail Rodamco Westfield SE 0.625% 04/05/2027	500,000	475,380	0.06
Unibail Rodamco Westfield SE 3.875% 11/09/2034	300,000	299,316	0.04
Unibail Rodamco Westfield SE 4.125% 11/12/2030	100,000	103,668	0.01
Veolia Environnement SA 1.496% 30/11/2026	100,000	97,930	0.01
Veolia Environnement SA 2.974% 10/01/2031	200,000	197,768	0.03
Veolia Environnement SA 3.571% 09/09/2034	300,000	301,734	0.04
		34,607,414	**4.57**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Irlanda			
Aercap Ireland Cap/Globa 4.625% 10/09/2029	1,685,000	1,592,430	0.21
Bank of Ireland Group Plc FRN 13/11/2029	860,000	906,818	0.12
CRH Smw Finance Dac 4% 11/07/2027	200,000	206,048	0.03
CRH Smw Finance Dac 4.25% 11/07/2035	100,000	106,711	0.01
ICON Investments Six DAC 5.849% 08/05/2029	1,350,000	1,329,033	0.17
Kerry Group Finance Services 3.375% 05/03/2033	505,000	504,434	0.07
SMBC Aviation Capital 5.45% 03/05/2028	575,000	559,439	0.07
Smurfit Kappa Treasury 5.777% 03/04/2054	1,800,000	1,727,705	0.23
Trane Technologies Financing Ltd 5.25% 03/03/2033	565,000	548,112	0.07
Vodafone Internat Finance 3.75% 02/12/2034	100,000	103,257	0.01
		7,583,987	**0.99**
Italia			
Acea SpA 0.25% 28/07/2030	232,000	199,578	0.03
Aeroporti di Roma SpA 4.875% 10/07/2033	155,000	169,299	0.02
Assicurazioni Generali SpA 2.124% 01/10/2030	400,000	377,924	0.05
Assicurazioni Generali SpA 3.212% 15/01/2029	500,000	507,225	0.07
Assicurazioni Generali SpA 4.1562% 03/01/2035	348,000	354,838	0.05
Assicurazioni Generali SpA 5.399% 20/04/2033	200,000	222,660	0.03
Assicurazioni Generali SpA FRN 08/06/2048	100,000	105,092	0.01
Assicurazioni Generali SpA FRN 30/11/2049	200,000	201,706	0.03
Enel SpA FRN Perp.	497,000	509,425	0.07
Intesa Sanpaolo SpA 2.625% 11/03/2036	150,000	134,328	0.02
Intesa Sanpaolo SpA 4% 19/05/2026	517,000	525,980	0.07
Intesa Sanpaolo SpA FRN 08/03/2028	494,000	514,615	0.07

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Italia (continuación)			
Intesa Sanpaolo SpA FRN 16/09/2032	370,000	374,877	0.05
Italgas SpA 1.625% 19/01/2027	200,000	196,164	0.03
Italgas SpA 3.125% 08/02/2029	317,000	318,553	0.04
Italgas SpA 4.125% 08/06/2032	240,000	250,229	0.03
Mediobanca - Banca di Credito Finanziario SpA 0.875% 15/01/2026	400,000	391,944	0.05
Mediobanca - Banca di Credito Finanziario SpA FRN 01/02/2030	299,000	313,732	0.04
Mediobanca - Banca di Credito Finanziario SpA FRN 04/07/2030	770,000	791,637	0.10
Mediobanca - Banca di Credito Finanziario SpA FRN 13/09/2027	210,000	216,962	0.03
Terna SpA 3.625% 21/04/2029	448,000	459,514	0.06
Terna SpA FRN Perp.	450,000	465,138	0.06
Unicredit SpA FRN 14/02/2030	259,000	273,343	0.04
Unicredit SpA FRN 15/11/2027	150,000	157,821	0.02
Unicredit SpA FRN 16/02/2029	664,000	690,002	0.09
		8,722,586	**1.16**
Japón			
East Japan Railway Co 1.162% 15/09/2028	100,000	106,222	0.01
East Japan Railway Co 3.533% 04/09/2036	268,000	270,420	0.04
East Japan Railway Co 4.11% 22/02/2043	507,000	536,173	0.07
East Japan Railway Co 4.389% 05/09/2043	200,000	218,568	0.03
East Japan Railway Co 4.75% 08/12/2031	200,000	237,200	0.03
Mizuho Financial Group 3.49% 05/09/2027	300,000	305,424	0.04

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Japón (continuación)			
NTT Finance Corp 1.162% 03/04/2026	509,000	470,939	0.06
Takeda Pharmaceutical Co Ltd 3.025% 09/07/2040	1,831,000	1,282,579	0.17
		3,427,525	**0.45**
Jersey			
AA Bond Co Ltd 5.5% 31/07/2050	100,000	119,547	0.02
Gatwick Funding Ltd 2.5% 15/04/2032	100,000	106,445	0.01
		225,992	**0.03**
Liechtenstein			
Swiss Life Finance II AG FRN 01/10/2044	390,000	402,063	0.05
		402,063	**0.05**
Luxemburgo			
Becton Dickinson Euro 3.553% 13/09/2029	200,000	204,544	0.03
European Investment Bank 1% 28/01/2028	4,000,000	2,529,827	0.33
European Investment Bank 1.25% 12/05/2025	44,500,000	3,871,148	0.51
European Investment Bank 4.5% 07/06/2029	67,000	81,190	0.01
European Investment Bank 6% 07/12/2028	144,000	183,421	0.02
John Deere Bank SA 3.3% 15/10/2029	177,000	180,997	0.02
Logicor Financing Sarl 2.75% 15/01/2030	100,000	105,079	0.01
Nestle Finance Intl Ltd 3% 23/01/2031	336,000	340,472	0.04
Prologis International Fund II 3.625% 07/03/2030	200,000	203,118	0.03
Prologis International Fund II 3.7% 07/10/2034	278,000	277,388	0.04
Prologis International Fund II 4.625% 21/02/2035	200,000	214,698	0.03
		8,191,882	**1.07**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Noruega			
DNB Bank ASA FRN 16/02/2027	537,000	541,731	0.07
		541,731	**0.07**
Países Bajos			
ABB Finance BV 3.125% 15/01/2029	203,000	205,921	0.03
ABB Finance BV 3.25% 16/01/2027	200,000	203,038	0.03
Achmea BV FRN 02/11/2044	242,000	257,795	0.03
Alliander NV 2.625% 09/09/2027	300,000	300,432	0.04
ASR Nederland NV 3.625% 12/12/2028	100,000	102,855	0.01
BMW Intl Investment BV 3.125% 27/08/2030	282,000	282,135	0.04
Citycon Treasury BV 5% 11/03/2030	420,000	422,881	0.06
Coca Cola HBC Finance BV 3.375% 27/02/2028	171,000	173,992	0.02
Compass Group Finance Netherlands BV 3% 08/03/2030	347,000	349,280	0.05
Cooperatieve Rabobank UA 3.064% 01/02/2034	300,000	304,716	0.04
Cooperatieve Rabobank UA 4.625% 23/05/2029	100,000	117,709	0.02
Cooperatieve Rabobank UA FRN 12/07/2028	100,000	112,670	0.01
Cooperatieve Rabobank UA FRN 24/09/2026	1,305,000	1,224,431	0.16
Cooperatieve Rabobank UA FRN 25/04/2029	400,000	415,952	0.05
Cooperatieve Rabobank UA FRN 27/01/2028	100,000	103,537	0.01
Cooperatieve Rabobank UA FRN 30/11/2032	300,000	304,785	0.04
Daimler Truck Intl 3.875% 19/06/2026	200,000	203,270	0.03
De Volksbank NV 3.625% 21/10/2031	400,000	402,988	0.05
De Volksbank NV 4.875% 07/03/2030	300,000	319,656	0.04
DSM BV 3.625% 02/07/2034	210,000	213,221	0.03

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Países Bajos (continuación)			
E.ON International BV 5.875% 30/10/2037	150,000	182,633	0.02
Enel Finance International NV 1.125% 16/09/2026	200,000	195,198	0.03
Enel Finance International NV 2.875% 11/04/2029	100,000	111,075	0.01
Enel Finance International NV FRN 17/11/2025	274,000	269,073	0.04
ING Groep NV FRN 19/03/2030	1,195,000	1,159,100	0.15
ING Groep NV FRN 19/11/2032	600,000	598,068	0.08
Koninklijke Ahold Delhaize NV 3.5% 04/04/2028	500,000	511,655	0.07
Koninklijke KPN NV 3.875% 03/07/2031	300,000	313,239	0.04
Mercedes-Benz International Finance BV Anleihe 3.5% 30/05/2026	330,000	333,729	0.04
NN Group NV FRN 01/03/2043	500,000	539,005	0.07
NN Group NV FRN 03/11/2043	129,000	145,340	0.02
NN Group NV FRN 13/01/2048	200,000	208,310	0.03
NXP Funding LLC 2.7% 01/05/2025	207,000	198,354	0.03
Peugeot SA 2.75% 15/05/2026	400,000	399,060	0.05
Roche Finance Europe BV 3.204% 27/08/2029	422,000	432,613	0.06
Roche Finance Europe BV 3.312% 04/12/2027	313,000	319,808	0.04
Roche Finance Europe BV 3.355% 27/02/2035	978,000	999,477	0.13
Roche Finance Europe BV 3.586% 04/12/2036	148,000	152,256	0.02
Siemens Financieringsmat 3.375% 24/08/2031	400,000	412,956	0.05
Stellantis NV 3.75% 19/03/2036	200,000	195,142	0.03
Stellantis NV 4.25% 16/06/2031	190,000	195,343	0.03
Telefonica Europe BV FRN Perp.	200,000	224,576	0.03
Telefonica Europe BV FRN Perp.	200,000	195,747	0.03
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Países Bajos (continuación)			
Tennet Holding BV 1% 13/06/2026	550,000	536,580	0.07
Tennet Holding BV FRN Perp.	325,000	332,553	0.04
Toyota Motor Finance BV 3.125% 11/01/2027	416,000	418,642	0.06
Unilever Finance 3.25% 23/02/2031	752,000	768,935	0.10
Unilever Finance 3.5% 23/02/2035	172,000	176,861	0.02
WPC Eurobond BV 2.125% 15/04/2027	200,000	196,900	0.03
		16,743,492	**2.21**
Portugal			
Banco Comercial Portugues FRN 12/02/2027	300,000	294,436	0.04
Energias de Portugal SA FRN 14/03/2082	500,000	478,154	0.06
		772,590	**0.10**
Reino Unido			
A2D Funding II Plc 4.5% 30/09/2026	87,400	103,618	0.01
ABP Finance Plc 6.25% 14/12/2026	100,000	123,965	0.02
Anglian Water Osprey FIN 2% 31/07/2028	150,000	147,714	0.02
Astrazeneca Plc 3.625% 03/03/2027	443,000	452,852	0.06
Aviva Plc FRN 20/05/2058	50,000	61,187	0.01
Barclays Bank Plc FRN 06/11/2029	100,000	127,950	0.02
Barclays Bank Plc FRN 08/08/2030	139,000	148,629	0.02
Barclays Bank Plc FRN 12/03/2030	2,870,000	2,799,437	0.37
Barclays Bank Plc FRN 29/01/2034	185,000	204,814	0.03
Barclays Bank Plc FRN 31/01/2036	247,000	247,869	0.03
British Telecommunication 2.125% 26/09/2028	200,000	196,084	0.03
British Telecommunication 3.875% 20/01/2034	278,000	284,516	0.04
Cadent Finance Plc 2.625% 22/09/2038	100,000	83,544	0.01

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Reino Unido (continuación)			
Cadent Finance Plc 2.75% 22/09/2046	100,000	72,484	0.01
Centrica Plc 4.375% 13/03/2029	100,000	117,770	0.02
Close Brothers Group Plc 7.75% 14/06/2028	100,000	120,493	0.02
CRH Finance UK Plc 4.125% 02/12/2029	100,000	117,884	0.02
Direct Line Insurance Group FRN Perp.	200,000	225,688	0.03
Easyjet Plc 3.75% 20/03/2031	339,000	344,871	0.05
Experian Finance Plc 3.25% 07/04/2032	100,000	108,757	0.01
Experian Finance Plc 3.375% 10/10/2034	279,000	278,967	0.04
GSK Capital BV 2.875% 19/11/2031	271,000	269,596	0.04
Heathrow Funding Ltd 6.45% 10/12/2033	103,000	131,713	0.02
HSBC Holdings Plc 6% 29/03/2040	100,000	117,445	0.02
HSBC Holdings Plc FRN 22/09/2028	3,000,000	2,672,306	0.35
Land Securities Capital Markets Plc 2.375% 29/03/2029	100,000	113,933	0.01
Legal & General Group FRN 14/11/2048	100,000	119,182	0.02
Legal & General Group FRN 27/10/2045	100,000	120,840	0.02
Lloyds Bank Plc 7.625% 22/04/2025	100,000	121,748	0.02
Lloyds Banking Group Plc FRN 15/12/2031	100,000	113,927	0.01
London & Continental Railways Plc 4.5% 07/12/2028	180,000	217,307	0.03
London & Quadrant Housing Trust 2.625% 28/02/2028	100,000	112,172	0.01
Longstone Finance Plc 4.896% 19/04/2036	100,000	112,335	0.01
Martlet Homes Ltd 3% 09/05/2052	100,000	73,518	0.01
Meadowhall Finance 4.986% 12/07/2037	45,456	52,406	0.01
National Grid Electricity Distribution (East Midlands) Plc 3.53% 20/09/2028	300,000	305,481	0.04
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Reino Unido (continuación)			
National Grid Plc 0.25% 01/09/2028	235,000	213,307	0.03
National Grid Plc 4.275% 16/01/2035	100,000	105,054	0.01
National Grid Plc 6% 09/05/2025	100,000	121,162	0.02
Nationwide Building Society 3.25% 05/09/2029	200,000	202,616	0.03
Nationwide Building Society 3.25% 20/01/2028	100,000	116,020	0.02
Nationwide Building Society 4.5% 01/11/2026	250,000	257,925	0.03
Nationwide Building Society 6.125% 21/08/2028	100,000	125,604	0.02
Nationwide Building Society FRN 24/07/2032	331,000	339,143	0.04
Natwest Group Plc FRN 01/03/2028	800,000	782,122	0.10
Natwest Group Plc FRN 14/03/2028	300,000	311,229	0.04
Natwest Group Plc FRN 14/08/2030	200,000	239,805	0.03
Natwest Group Plc FRN 28/02/2034	312,000	334,533	0.04
Natwest Markets Plc 3.479% 22/03/2025	999,000	961,560	0.13
Next Group Plc 3.625% 18/05/2028	100,000	116,274	0.02
Next Plc 4.375% 02/10/2026	100,000	119,929	0.02
Notting Hill Genesis 5.25% 07/07/2042	150,000	165,179	0.02
Places For People Home 3.625% 22/11/2028	100,000	113,993	0.01
Prudential Plc FRN 20/07/2055	100,000	110,333	0.01
Quadgas Finance Plc 3.375% 17/09/2029	100,000	109,165	0.01
Reckitt Benckiser Treasury Services Plc 3.625% 14/09/2028	501,000	514,101	0.07
Sage Group Plc 2.875% 08/02/2034	100,000	98,893	0.01
Santander UK 3.625% 14/01/2026	100,000	119,237	0.02
Santander UK FRN 25/08/2028	300,000	303,327	0.04

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Reino Unido (continuación)			
Segro Plc 3.5% 24/09/2032	154,000	153,684	0.02
Southern Gas Network Plc 3.1% 15/09/2036	150,000	139,410	0.02
Standard Chartered Plc FRN 02/07/2027	355,000	345,184	0.05
Tesco Property Finance 3 Plc 5.744% 13/04/2040	87,892	104,324	0.01
The Berkeley Group Holdings Plc 2.5% 11/08/2031	100,000	96,962	0.01
The Wellcome Trust Ltd 1.5% 14/07/2071	100,000	43,249	0.01
TP Icap Plc 2.625% 18/11/2028	200,000	213,928	0.03
Tritax Big Box Reit Plc 1.5% 27/11/2033	100,000	87,452	0.01
United Utilities Water Finance Plc 5.25% 22/01/2046	150,000	163,722	0.02
Vodafone Group Plc 0.9% 24/11/2026	465,000	451,078	0.06
Vodafone Group Plc 3% 12/08/2056	200,000	136,490	0.02
Western Power Distribution 2.375% 16/05/2029	125,000	136,044	0.02
Whitbread Group Plc 2.375% 31/05/2027	100,000	113,167	0.01
Whitbread Group Plc 3% 31/05/2031	100,000	104,035	0.01
WPP Finance 2013 2.875% 14/09/2046	200,000	147,874	0.02
WPP Finance 2013 3.625% 12/09/2029	133,000	136,990	0.02
Yorkshire Building Soc FRN 13/09/2028	100,000	114,256	0.02
Yorkshire Water Finance 6.375% 18/11/2034	100,000	121,404	0.02
		19,712,766	**2.64**
Singapur			
Pfizer Inc 4.75% 19/05/2033	841,000	789,488	0.10
		789,488	**0.10**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Suecia			
Skandinaviska Enskilda 4.375% 06/11/2028	260,000	273,533	0.04
Svenska Handelsbanken AB FRN 16/08/2034	140,000	149,019	0.02
Telia company AB 3% 07/09/2027	500,000	509,485	0.07
Telia company AB 3.5% 05/09/2033	400,000	411,208	0.05
Telia company AB FRN 21/12/2082	300,000	308,094	0.04
Vattenfall AB FRN 29/06/2083	100,000	107,843	0.01
Volvo Treasury AB 3.125% 08/09/2026	277,000	278,252	0.04
Volvo Treasury AB 3.625% 25/05/2027	315,000	320,235	0.04
		2,357,669	**0.31**
Suiza			
UBS Group AG 4.125% 15/04/2026	573,000	548,323	0.07
UBS Group AG 4.253% 23/03/2028	2,000,000	1,877,445	0.25
UBS Group AG FRN 09/06/2033	507,000	530,378	0.07
UBS Group AG FRN 17/03/2028	300,000	310,068	0.04
UBS Group AG FRN 17/03/2032	449,000	484,273	0.06
UBS Group AG FRN 22/09/2029	417,000	417,379	0.05
		4,167,866	**0.54**
BONOS TOTALES		**330,780,356**	**43.62**
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES			
Alemania			
Germany (Fed Rep) 0.01% 15/02/2031	1,000,000	879,560	0.12
Germany (Fed Rep) 0.5% 15/02/2026	7,900,000	7,761,829	1.02
Germany (Fed Rep) 1.7% 15/08/2032	22,894,973	22,072,127	2.89
		30,713,516	**4.03**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES (CONTINUACIÓN)			
Australia			
Australia (Government of) 1% 21/12/2030	10,950,000	5,501,668	0.72
Australia (Government of) 3% 21/11/2033	3,200,000	1,729,406	0.23
		7,231,074	**0.95**
Bélgica			
Belgium (Kingdom of) 1.25% 22/04/2033	3,700,000	3,281,752	0.43
		3,281,752	**0.43**
Canadá			
Canada - Ontario (Province of) 0.01% 25/11/2030	3,946,000	3,354,564	0.44
Canada - Ontario (Province of) 2.65% 02/12/2050	1,900,000	966,537	0.13
Canada - Saskatchewan (Province of) 3.3% 08/05/2034	2,310,000	2,358,576	0.31
Canada (Government of) 1.75% 01/12/2053	1,750,000	833,193	0.11
Canada (Government of) 2% 01/12/2051	800,000	410,455	0.05
Canada (Government of) 2.5% 01/12/2032	9,000,000	5,768,376	0.76
Canada (Government of) 2.75% 01/12/2048	2,200,000	1,336,924	0.18
Canada (Government of) 2.75% 01/12/2055	1,200,000	715,992	0.09
CPPIB Capital Inc 3.95% 02/06/2032	4,045,000	2,786,740	0.37
		18,531,357	**2.44**
Colombia			
Colombia (Republic of) 8% 14/11/2035	724,000	704,745	0.09
		704,745	**0.09**
España			
Spain (Kingdom of) 0.5% 30/04/2030	4,000,000	3,590,640	0.47
Spain (Kingdom of) 1% 30/07/2042	3,475,000	2,363,348	0.31
		5,953,988	**0.78**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos			
TSY INFL IX N/B 1.625% 15/10/2029	17,555,475	16,674,107	2.18
United States Treasury Notes 0.75% 30/04/2026	3,600,000	3,321,194	0.44
United States Treasury Notes 1.25% 31/03/2028	30,900,000	27,108,469	3.55
United States Treasury Notes 1.5% 31/01/2027	30,000,000	27,402,541	3.59
United States Treasury Notes 1.875% 15/02/2032	17,800,000	14,463,527	1.90
United States Treasury Notes 2.25% 15/02/2052	5,850,000	3,426,465	0.45
United States Treasury Notes 2.375% 15/05/2051	6,000,000	3,645,016	0.48
United States Treasury Notes 2.375% 31/03/2029	7,300,000	6,507,838	0.86
United States Treasury Notes 2.75% 15/08/2032	1,945,100	1,666,421	0.22
United States Treasury Notes 3.25% 30/06/2027	6,000,000	5,659,314	0.74
United States Treasury Notes 3.375% 15/11/2048	12,530,000	9,455,014	1.24
United States Treasury Notes 3.5% 31/01/2028	24,300,000	22,933,115	3.01
United States Treasury Notes 4.5% 15/02/2036	23,300,000	22,482,337	2.95
		164,745,358	**21.61**
Francia			
BPI France Financement SA 2.875% 31/01/2032	2,000,000	1,977,420	0.26
France (Republic of) - Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale 4.5% 22/05/2029	4,200,000	4,028,228	0.53
France (Republic of) 1.75% 25/06/2039	11,956,000	9,745,814	1.28
Régie Autonome Des Transports 3.25% 25/05/2034	1,100,000	1,089,979	0.14
SNCF Réseau 0.625% 17/04/2030	3,000,000	2,659,710	0.35
		19,501,151	**2.56**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES (CONTINUACIÓN)			
Irlanda			
Ireland (Republic of) 1.35% 18/03/2031	1,900,000	1,788,888	0.24
		1,788,888	**0.24**
Italia			
Italy (Republic of) 0.9% 01/04/2031	1,550,000	1,362,729	0.18
Italy (Republic of) 0.95% 01/08/2030	4,270,000	3,836,680	0.50
Italy (Republic of) 0.95% 01/12/2031	2,100,000	1,821,120	0.24
Italy (Republic of) 1% 21/09/2028	1,800,000	1,675,134	0.22
Italy (Republic of) 1.5% 30/04/2045	1,399,000	943,178	0.12
Italy (Republic of) 4.1% 01/02/2029	3,500,000	3,683,575	0.48
Italy (Republic of) 4.5% 01/10/2053	8,250,000	8,804,648	1.16
		22,127,064	**2.90**
Japón			
Japan (Government of) 0.005% 20/03/2026	1,350,000,000	8,249,442	1.08
Japan (Government of) 0.1% 20/03/2026	1,355,000,000	8,289,238	1.09
Japan (Government of) 0.1% 20/12/2031	500,000,000	2,922,898	0.38
Japan (Government of) 0.4% 01/06/2026	1,300,000,000	7,973,863	1.05
Japan (Government of) 0.4% 20/06/2049	577,150,000	2,424,085	0.32
Japan (Government of) 0.4% 20/12/2028	2,500,000,000	15,199,935	1.99
Japan (Government of) 0.5% 20/03/2041	510,000,000	2,624,567	0.35
Japan (Government of) 0.5% 20/03/2059	429,000,000	1,510,945	0.20
Japan (Government of) 0.5% 20/12/2040	210,000,000	1,086,085	0.14
Japan (Government of) 0.6% 20/09/2050	459,900,000	1,982,068	0.26
Japan (Government of) 0.6% 20/12/2033	800,000,000	4,749,981	0.62
Japan (Government of) 0.7% 20/03/2051	447,000,000	1,958,333	0.26

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES (CONTINUACIÓN)			
Japón (continuación)			
Japan (Government of) 1.3% 20/12/2043	800,000,000	4,506,745	0.59
Japan (Government of) 1.8% 20/03/2054	180,000,000	1,003,598	0.13
Japan (Government of) 2.3% 20/12/2035	1,361,250,000	9,312,405	1.22
		73,794,188	**9.68**
Países Bajos			
BNG Bank NV 0.125% 19/04/2033	1,000,000	804,470	0.11
The Netherlands (Kingdom of) 0.5% 15/01/2040	1,000,000	729,070	0.10
		1,533,540	**0.21**
Portugal			
Portugal (Republic of) 1% 12/04/2052	1,371,787	810,946	0.11
		810,946	**0.11**
Reino Unido			
United Kingdom Government Bond 0.125% 30/01/2026	2,800,000	3,251,869	0.43
United Kingdom Government Bond 0.125% 31/01/2028	600,000	643,513	0.08
United Kingdom Government Bond 0.25% 31/07/2031	1,800,000	1,679,811	0.22
United Kingdom Government Bond 0.5% 22/10/2061	2,510,000	854,079	0.11
United Kingdom Government Bond 0.625% 22/10/2050	2,440,000	1,102,513	0.14
United Kingdom Government Bond 1.75% 22/01/2049	900,000	591,669	0.08
United Kingdom Government Bond 1.75% 22/07/2057	2,100,000	1,222,873	0.16
United Kingdom Government Bond 3.25% 31/01/2033	4,100,000	4,544,048	0.60
United Kingdom Government Bond 3.5% 22/01/2045	1,100,000	1,068,991	0.14
United Kingdom Government Bond 4.75% 07/12/2030	1,950,000	2,414,645	0.32
United Kingdom Government Bond 4.75% 07/12/2038	4,970,000	5,970,251	0.78
		23,344,262	**3.06**
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES TOTAL		**374,061,829**	**49.09**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA Y VALORES DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS			
Estados Unidos			
Fannie Mae Pool 256359 5.5% 01/08/2036	17,579	17,369	0.00
Fannie Mae Pool 257203 5% 01/05/2028	4,004	3,877	0.00
Fannie Mae Pool 257451 5.5% 01/11/2028	8,718	8,517	0.00
Fannie Mae Pool 838579 6.5% 01/10/2035	1,741	1,752	0.00
Fannie Mae Pool 842405 5.5% 01/11/2035	31,089	30,719	0.00
Fannie Mae Pool 851532 6% 01/02/2036	117,517	117,666	0.02
Fannie Mae Pool 880213 6.5% 01/02/2036	1,869	1,888	0.00
Fannie Mae Pool 880627 5.5% 01/04/2036	30,416	30,049	0.00
Fannie Mae Pool 884964 5.5% 01/06/2036	2,245	2,220	0.00
Fannie Mae Pool 885140 6% 01/06/2036	8,174	8,197	0.00
Fannie Mae Pool 885593 6% 01/09/2036	11,106	11,130	0.00
Fannie Mae Pool 894164 6% 01/10/2036	26,858	26,869	0.00
Fannie Mae Pool 897463 5.5% 01/10/2036	29,245	28,920	0.00
Fannie Mae Pool 918297 5% 01/05/2037	59,701	57,662	0.01
Fannie Mae Pool 931260 4.5% 01/05/2039	127,737	120,099	0.02
Fannie Mae Pool 936526 6% 01/07/2037	9,100	9,126	0.00
Fannie Mae Pool 941280 6% 01/06/2037	6,087	6,085	0.00
Fannie Mae Pool 952235 7% 01/11/2037	25,926	26,790	0.00
Fannie Mae Pool 952450 5.5% 01/09/2037	84,283	83,379	0.01
Fannie Mae Pool 959515 6% 01/12/2037	23,647	23,721	0.00
Fannie Mae Pool 960719 6% 01/01/2038	984	985	0.00
Fannie Mae Pool 962276 6% 01/03/2038	6,853	6,859	0.00
Fannie Mae Pool 963734 6% 01/06/2038	123,351	123,899	0.02

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA Y VALORES DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Fannie Mae Pool 967205 6.5% 01/12/2037	26,135	26,514	0.00
Fannie Mae Pool 973048 5.5% 01/03/2038	8,954	8,839	0.00
Fannie Mae Pool 974383 5% 01/04/2038	89,273	86,217	0.01
Fannie Mae Pool 975116 5% 01/05/2038	60,091	58,033	0.01
Fannie Mae Pool 975202 5.5% 01/03/2038	37,305	36,821	0.00
Fannie Mae Pool 984600 5.5% 01/06/2038	58,129	57,358	0.01
Fannie Mae Pool 984788 5.5% 01/06/2038	9,837	9,703	0.00
Fannie Mae Pool 991184 5.5% 01/09/2038	33,104	32,681	0.00
Fannie Mae Pool AA4462 4% 01/04/2039	104,624	96,022	0.01
Fannie Mae Pool AB5650 3% 01/07/2042	1,737,720	1,497,847	0.20
Fannie Mae Pool AC1765 4.5% 01/07/2039	505,076	474,732	0.06
Fannie Mae Pool AC3353 4.5% 01/08/2039	278,932	262,625	0.03
Fannie Mae Pool AH2130 4.5% 01/02/2041	291,092	273,587	0.04
Fannie Mae Pool AI1045 3.5% 01/06/2026	63,850	61,188	0.01
Fannie Mae Pool AS5428 3% 01/07/2030	414,515	386,503	0.05
Fannie Mae Pool AT7859 2.5% 01/06/2028	675,391	633,612	0.08
Fannie Mae Pool BA3381 3% 01/10/2046	1,234,386	1,033,988	0.14
Fannie Mae Pool MA1652 3.5% 01/11/2033	637,276	583,042	0.08
Fannie Mae Pool MA4840 4.5% 01/12/2052	4,424,046	4,028,245	0.53
Fannie Mae Pool MA4978 5% 01/04/2053	4,418,056	4,124,866	0.54
Fannie Mae Pool MA5137 5% 01/09/2053	4,591,058	4,283,616	0.56
FED HM LN PC POOL ZT1951 3.5% 01/05/2049	366,974	316,917	0.04

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA Y VALORES DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
FED HM LN PC POOL ZT2086 3.5% 01/06/2049	410,341	354,368	0.05
Ginnie Mae II Pool 4450 3% 20/05/2047	1,009,029	854,954	0.11
Ginnie Mae II Pool 5984 3% 20/06/2049	661,141	559,389	0.07
Ginnie Mae II Pool MA8946 4.5% 20/06/2053	2,318,263	2,117,919	0.28
Ginnie Mae II Pool MA9106 5.5% 20/08/2053	2,161,106	2,071,141	0.27
Ginnie Mae Pool 487825 4.5% 15/04/2039	56,753	53,260	0.01
Ginnie Mae Pool 650080 5% 15/11/2035	107,981	103,774	0.01
Ginnie Mae Pool 675647 6% 15/11/2038	66,454	65,782	0.01
Ginnie Mae Pool 692235 6.5% 15/12/2038	122,175	121,661	0.02
Ginnie Mae Pool 720556 5% 15/08/2039	306,724	294,015	0.04
Ginnie Mae Pool 737821 4.5% 15/12/2040	388,925	364,366	0.05
Ginnie Mae Pool 741872 4% 15/05/2040	159,594	146,673	0.02
Ginnie Mae Pool 779398 3.5% 15/06/2042	469,982	414,522	0.05
Ginnie Mae Pool 782408 5.5% 15/09/2038	143,695	139,667	0.02
Ginnie Mae Pool AA5941 3.5% 15/12/2042	717,870	632,989	0.08
		27,415,214	**3.57**
VALORES DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA Y VALORES DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS TOTALES		**27,415,214**	**3.57**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		**732,257,399**	**96.28**
Total Cartera de inversión		**732,257,399**	**96.28**
Tesorería y equivalentes de tesorería		27,186,228	3.57
Otros Activos Netos		1,135,248	0.15
TOTAL PATRIMONIO NETO		**760,578,875**	**100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Contratos a plazo sobre divisas

Contraparte	Divisas compradas	Compra	Divisas vendidas	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
Clases de acciones Hedged						
State Street	USD	38,892,667	EUR	37,081,084	15/01/2025	460,106
State Street	EUR	217,541	USD	226,031	15/01/2025	(636)
State Street	EUR	98	SGD	139	15/01/2025	-
State Street	EUR	5,153,195	NOK	60,785,211	15/01/2025	(12,778)
State Street	SGD	76,242	EUR	54,078	15/01/2025	(105)
State Street	CHF	1,956,001	EUR	2,106,255	15/01/2025	(20,550)
State Street	NOK	2,977,123,140	EUR	254,657,367	15/01/2025	(1,639,603)
No asignada a una clase de acciones determinada						
Barclays Bank Ireland Plc	USD	5,380,000	EUR	5,194,354	09/01/2025	(73)
Barclays Bank Ireland Plc	EUR	384,450	GBP	320,000	09/01/2025	(2,462)
Barclays Bank Ireland Plc	EUR	208,956	PLN	900,000	09/01/2025	(1,373)
Barclays Bank Ireland Plc	EUR	4,019,581	SEK	46,500,000	09/01/2025	(44,817)
Barclays Bank Ireland Plc	GBP	1,100,000	EUR	1,330,070	09/01/2025	(58)
Credit Agricole CIB	EUR	192,371	USD	200,000	09/01/2025	(725)
Goldman Sachs Bank Europe SE	EUR	251,219	MXN	5,400,000	09/01/2025	739
Goldman Sachs Bank Europe SE	JPY	148,000,000	EUR	936,193	09/01/2025	(26,621)
Morgan Stanley and Co. International	EUR	2,126,588	USD	2,250,000	09/01/2025	(45,741)
Société Générale	USD	17,500,000	EUR	16,638,388	09/01/2025	257,506
Société Générale	EUR	1,208,120	GBP	1,000,000	09/01/2025	(982)
State Street	USD	185,779	EUR	178,969	09/01/2025	397
State Street	EUR	2,938	USD	3,050	09/01/2025	(7)
State Street	SGD	139	EUR	98	09/01/2025	-
Standard Chartered Bank AG	EUR	413,483,554	USD	434,978,000	09/01/2025	(6,478,851)
Standard Chartered Bank AG	EUR	35,762,829	GBP	29,748,000	09/01/2025	(205,540)
Standard Chartered Bank AG	EUR	21,106,339	CAD	31,180,000	09/01/2025	170,279
Standard Chartered Bank AG	EUR	8,162,344	AUD	13,270,000	09/01/2025	229,768
Standard Chartered Bank AG	EUR	279,158	NZD	500,000	09/01/2025	8,666
Deutsche Bank AG	EUR	83,149,263	JPY	12,989,000,000	09/01/2025	3,321,969
						(4,031,492)

Futuros

Descripción	Moneda	Cantidad	Compromiso	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
No asignada a una Clase de Acciones determinada					
LONG GILT FUTURE MAR25	GBP	117	13,076,687	27/03/2025	(382,118)
US 10YR NOTE (CBT)MAR25	USD	159	16,698,454	20/03/2025	(271,110)
EURO-BOBL FUTURE MAR25	EUR	16	1,885,760	06/03/2025	(23,040)
EURO-BUND FUTURE MAR25	EUR	23	3,069,120	06/03/2025	10,350
US 2YR NOTE (CBT) MAR25	USD	36	7,148,177	31/03/2025	(3,531)
US ULTRA BOND CBT MAR25	USD	(82)	(9,416,043)	20/03/2025	483,794
EURO-BUXL 30Y BND MAR25	EUR	(11)	(1,459,480)	06/03/2025	-
US 10YR ULTRA FUT MAR25	USD	377	40,526,133	20/03/2025	(927,254)
EURO-SCHATZ FUT MAR25	EUR	(112)	(11,982,320)	06/03/2025	560
EURO-BTP FUTURE MAR25	EUR	(98)	(11,758,040)	06/03/2025	239,120
EURO-OAT FUTURE MAR25	EUR	(24)	(2,961,600)	06/03/2025	240
JPN 10Y BOND(OSE) MAR25	JPY	7	6,103,631	13/03/2025	(24,948)
				Total	**(897,937)**

Opciones

	Divisa	Cantidad	Valor de mercado	Porcentaje
Long Gilt Future 97.5 01/24/2025	GBP	2,800,000	33,865	-
Long Gilt Future 98.5 01/24/2025	GBP	(2,800,000)	(33,865)	-
Total			**-**	**-**

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Deuda soberana y de entidades supranacionales	51.29
Bancos	11.10
Industriales	7.43
Servicios financieros	7.32
Comunicaciones	2.70
Títulos respaldados por hipotecas o activos	2.03
Aparatos y componentes eléctricos	1.86
Medios de comunicación	1.83
Seguros	1.32
Comercio al por menor	0.89
Atención sanitaria	0.89
Automóviles	0.83
Alimentación y bebidas	0.79
Internet, software y servicios de TI	0.71
Sociedades financieras y de inversión y otras sociedades diversificadas	0.71
Inmobiliarias	0.66
Productos farmacéuticos y biotecnología	0.62
Ingeniería mecánica y equipos industriales	0.52
Tráfico y transporte	0.47
Productos químicos	0.40
Ingeniería y construcción	0.34
Tecnología	0.31
Servicios públicos	0.27
Maquinaria	0.16
Materiales y productos de construcción	0.14
Bienes de consumo, no cíclicos	0.13
Suministro de energía y agua	0.10
Metales y minería	0.10
Fabricación varia	0.08
Productos y artículos para el hogar	0.07
Servicios y suministros comerciales	0.06
Petróleo y gas	0.05
Capital riesgo	0.03
Ahorros y préstamos	0.03
Hoteles, restaurantes y ocio	0.02
Distribución y comercio al por mayor	0.02
Total	**96.28**

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
BONOS			
Alemania			
Commerzbank AG 1.125% 22/06/2026	700,000	685,216	0.69
Deutsche Bank AG FRN 11/01/2029	400,000	424,656	0.43
Hamburg Commercial Bank AG 3.5% 17/03/2028	730,000	734,132	0.74
Hamburg Commercial Bank AG FRN 22/09/2026	500,000	490,000	0.49
Volkswagen Financial Services AG 3.75% 10/09/2026	315,000	318,714	0.32
Volkswagen Leasing GmbH 3.875% 11/10/2028	683,000	694,276	0.70
		3,346,994	**3.37**
Australia			
National Australia Bank FRN 15/09/2031	643,000	730,526	0.73
		730,526	**0.73**
Austria			
Raiffeisen Bank International FRN 21/08/2029	200,000	207,036	0.21
Raiffeisen Bank International FRN 26/01/2027	700,000	713,762	0.72
		920,798	**0.93**
Bélgica			
Azelis Finance NV 5.75% 15/03/2028	135,000	139,593	0.14
KBC Group NV FRN 19/03/2034	300,000	368,492	0.37
		508,085	**0.51**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Canadá			
Element Fleet Management Corp 3.85% 15/06/2025	335,000	321,970	0.32
National Bank of Canada FRN 02/07/2027	250,000	244,172	0.25
The Bank of Nova Scotia 5.35% 07/12/2026	550,000	538,132	0.54
Toronto Dominion Bank 2.875% 05/04/2027	600,000	693,020	0.70
		1,797,294	**1.81**
Corea, República de			
Mirae Asset Daewoo Co 2.625% 30/07/2025	263,000	250,131	0.25
		250,131	**0.25**
Dinamarca			
Danske Bank FRN 13/04/2027	485,000	585,000	0.59
Danske Bank FRN 23/08/2028	335,000	420,409	0.42
		1,005,409	**1.01**
España			
Abertis Infraestructuras SA 3.375% 27/11/2026	200,000	234,128	0.24
Abertis Infraestructuras SA 4.125% 31/01/2028	1,000,000	1,033,010	1.04
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA FRN 15/07/2031	600,000	698,168	0.70
Banco de Sabadell SA FRN 07/02/2029	400,000	423,756	0.43
Banco de Sabadell SA FRN 15/01/2030	300,000	310,353	0.31
Banco Santander SA FRN 02/04/2029	700,000	701,834	0.70
Banco Santander SA FRN 06/10/2026	600,000	714,880	0.72
Caixabank SA FRN 06/04/2028	200,000	234,358	0.24
		4,350,487	**4.38**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos			
AES Corp 3.3% 15/07/2025	410,000	392,860	0.39
AT&T Inc 2.3% 01/06/2027	600,000	547,046	0.55
Athene Global Funding 5.516% 25/03/2027	515,000	503,344	0.51
Bank of America Corp FRN 14/06/2029	750,000	657,644	0.66
Bank of New York Mellon Corp FRN 13/06/2028	650,000	616,398	0.62
Berry Global Inc 4.875% 15/07/2026	250,000	240,650	0.24
Booking Holdings Inc 3.5% 01/03/2029	382,000	391,179	0.39
Brighthouse Financial Inc 5.55% 09/04/2027	575,000	560,281	0.56
Caterpillar Financial Services 5.72% 17/08/2026	415,000	509,406	0.51
Charter Communications Operating LLC 4.908% 23/07/2025	85,000	82,017	0.08
Citigroup Inc FRN 09/06/2027	690,000	634,661	0.64
Coty Inc 4.5% 15/05/2027	255,000	261,021	0.26
Equitable Financial Life Global Funding 6.375% 02/06/2028	671,000	844,487	0.85
Fiserv Inc 5.15% 15/03/2027	150,000	146,071	0.15
Ford Motor Credit Co LLC 5.113% 03/05/2029	525,000	494,282	0.50
General Motors Financial Co 5.4% 08/05/2027	200,000	195,207	0.20
General Motors Financial Co 6.05% 10/10/2025	415,000	404,341	0.41
Goldman Sachs Group Inc FRN 21/10/2027	600,000	549,988	0.55
Hp Enterprise Co 4.4% 25/09/2027	600,000	573,431	0.58
International Game Tech 3.5% 15/06/2026	300,000	300,051	0.30
JP Morgan Chase & Co FRN 22/09/2027	730,000	667,139	0.67
Kraft Heinz Foods Company 3.5% 15/03/2029	348,000	355,083	0.36
Lowes Companies Inc 4.8% 01/04/2026	214,000	207,121	0.21
Mattel Inc 5.875% 15/12/2027	500,000	484,836	0.49
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Morgan Stanley FRN 04/05/2027	600,000	555,557	0.56
Nextera Energy Capital Holdings 6.051% 01/03/2025	400,000	387,004	0.39
Oracle Corp 5.8% 10/11/2025	60,000	58,538	0.06
Ovintiv Inc 5.65% 15/05/2025	430,000	416,303	0.42
Pacific Life Global Funding II Anleihe 5% 12/01/2028	756,000	916,842	0.92
Penske Truck Leasing 1.2% 15/11/2025	504,000	471,467	0.47
PNC Financial Services Group FRN 21/01/2028	562,000	547,464	0.55
Protective Life Global 5.248% 13/01/2028	570,000	697,688	0.70
Realty Income Corp 1.875% 14/01/2027	417,000	472,519	0.47
State Street Corp FRN 18/05/2026	550,000	532,047	0.53
T Mobile USA Inc 3.75% 15/04/2027	615,000	580,401	0.58
Take Two Interactive Software Inc 5% 28/03/2026	40,000	38,754	0.04
Warnermedia Holdings Inc 3.638% 15/03/2025	470,000	452,471	0.45
Williams Companies Inc 5.4% 02/03/2026	415,000	403,690	0.41
		17,149,289	**17.23**
Finlandia			
Balder Finland OYJ 1% 18/01/2027	1,032,000	987,521	0.99
		987,521	**0.99**
Francia			
Afflelou SAS 4.25% 19/05/2026	248,000	248,367	0.25
Altice France SA 2.125% 15/02/2025	111,000	104,849	0.11
BNP Paribas SA FRN 18/08/2029	300,000	372,708	0.37
BNP Paribas SA FRN 24/05/2031	500,000	575,257	0.58

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Francia (continuación)			
Crédit Agricole SA FRN 12/01/2028	1,200,000	1,144,536	1.15
Fnac Darty SA 6% 01/04/2029	172,000	180,629	0.18
Nexans SA 5.5% 05/04/2028	400,000	424,096	0.43
Picard Groupe SA 3.875% 01/07/2026	461,000	459,972	0.46
RCI Banque SA 4.625% 13/07/2026	500,000	509,315	0.51
		4,019,729	**4.04**
Irlanda			
AIB Group Plc FRN 04/04/2028	700,000	689,878	0.69
Bank of Ireland Group Plc FRN 16/07/2028	198,000	207,534	0.21
Eircom Finance 3.5% 15/05/2026	500,000	498,738	0.50
Flutter Treasury DAC 5% 29/04/2029	151,000	157,381	0.16
ICON Investments Six DAC 5.809% 08/05/2027	550,000	540,250	0.54
		2,093,781	**2.10**
Isla de Man			
Playtech Plc 4.25% 07/03/2026	214,000	214,035	0.21
		214,035	**0.21**
Islas Bermudas			
Hiscox Ltd 6% 22/09/2027	366,000	450,437	0.45
		450,437	**0.45**
Islas Caimán			
Gaci First Investment Co 5.125% 11/06/2029	305,000	368,698	0.37
		368,698	**0.37**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Italia			
Assicurazioni Generali SpA 3.212% 15/01/2029	500,000	507,225	0.51
Banco BPM SpA FRN 19/01/2032	416,000	414,319	0.42
Intesa Sanpaolo SpA FRN 14/03/2029	981,000	1,224,013	1.23
Mediobanca - Banca di Credito Finanziario SpA FRN 04/07/2030	293,000	301,233	0.30
Mundys SpA 4.75% 24/01/2029	283,000	296,696	0.30
Rekeep SpA 7.25% 01/02/2026	330,000	313,485	0.31
Snam SpA 3.375% 19/02/2028	252,000	255,624	0.26
Unicredit SpA FRN 18/01/2028	550,000	529,336	0.53
		3,841,931	**3.86**
Japón			
Asahi Group Holdings Ltd 3.384% 16/04/2029	403,000	409,887	0.41
		409,887	**0.41**
Jersey			
CPUK Finance Ltd 5.876% 28/08/2027	413,000	502,900	0.51
		502,900	**0.51**
Kazajstán			
Tengizchevroil Finance Co 2.625% 15/08/2025	344,000	324,792	0.33
		324,792	**0.33**
Luxemburgo			
Aroundtown SA 3% 16/10/2029	400,000	419,375	0.42
Contourglobal Power Holding 2.75% 01/01/2026	468,000	464,186	0.47
John Deere Bank SA 5.125% 18/10/2028	423,000	519,758	0.52
Logicor Financing Sarl 4.625% 25/07/2028	226,000	234,520	0.24
		1,637,839	**1.65**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Noruega			
DNB Bank ASA FRN 10/06/2026	450,000	538,457	0.54
		538,457	**0.54**
Países Bajos			
American Medical Systems Europe B.V. 3.375% 08/03/2029	375,000	381,904	0.38
ASR Nederland NV 3.625% 12/12/2028	700,000	719,985	0.72
ING Groep NV FRN 02/10/2029	400,000	481,207	0.48
Mercedes-Benz International Finance BV Anleihe 5% 12/07/2027	700,000	850,756	0.85
Mercedes-Benz International Finance BV Anleihe 5.625% 17/08/2026	400,000	489,702	0.49
Prosus NV 3.257% 19/01/2027	520,000	479,781	0.48
Suzano International Finance BV 5.5% 17/01/2027	500,000	483,834	0.49
Toyota Motor Finance BV 4.625% 08/06/2026	469,000	565,605	0.57
Volkswagen Financial Services NV 3.25% 13/04/2027	300,000	345,753	0.35
		4,798,527	**4.81**
Portugal			
Banco Comercial Portugues FRN 12/02/2027	500,000	490,726	0.49
		490,726	**0.49**
Reino Unido			
Anglian Water Osprey FIN 2% 31/07/2028	500,000	492,379	0.49
Anglian Water Osprey FIN 4% 08/03/2026	437,000	499,630	0.50
Arqiva Financing Plc 7.21% 30/06/2045	326,000	416,547	0.42
B&M European Value Retail SA 3.625% 15/07/2025	346,000	418,458	0.42
Barclays Bank Plc FRN 14/11/2032	136,000	176,157	0.18
Barclays Bank Plc FRN 28/01/2028	1,005,000	963,303	0.97

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Reino Unido (continuación)			
Bupa Finance Plc 5% 08/12/2026	400,000	482,102	0.48
Close Brothers Group Plc FRN 11/09/2031	536,000	535,311	0.54
Co Operative Bank Holding FRN 06/04/2027	200,000	244,130	0.25
Co Operative Bank Holding FRN 19/09/2028	100,000	121,443	0.12
Coventry BS FRN 12/03/2030	366,000	450,911	0.45
DWR Cymru Financing Uk 1.625% 31/03/2026	650,000	751,270	0.75
GSK Consumer Healthcare 3.125% 24/03/2025	250,000	240,492	0.24
Heathrow Funding Ltd 2.625% 16/03/2028	670,000	744,922	0.75
Inchcape Plc 6.5% 09/06/2028	346,000	428,062	0.43
Lloyds Banking Group Plc FRN 15/12/2031	630,000	717,738	0.72
Marstons Issuer FRN 15/10/2027	464,266	548,999	0.55
Mitchells & Butlers Finance 6.013% 15/12/2030	206,401	247,641	0.25
Mobico Group Plc 3.625% 20/11/2028	450,000	499,164	0.50
Nationwide Building Society 6.125% 21/08/2028	383,000	481,063	0.48
Nationwide Building Society FRN 07/12/2027	279,000	345,229	0.35
Natwest Group Plc FRN 14/08/2030	255,000	305,751	0.31
Natwest Group Plc FRN 28/11/2031	800,000	913,514	0.92
Ocado Group Plc 3.875% 08/10/2026	234,000	273,437	0.27
RAC Bond Co Plc 8.25% 06/05/2046	357,000	465,794	0.47
Rothesay Life 8% 30/10/2025	200,000	246,612	0.25
Santander UK FRN 16/11/2027	700,000	873,564	0.88
The Bidvest Group (UK) Plc 3.625% 23/09/2026	223,000	207,094	0.21
Virgin Money UK Plc FRN 18/03/2028	166,000	169,390	0.17

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Reino Unido (continuación)			
Virgin Money UK Plc FRN 23/08/2029	226,000	294,719	0.30
Whitbread Group Plc 2.375% 31/05/2027	500,000	565,836	0.57
Yorkshire Water Finance 6.454% 28/05/2027	608,000	737,391	0.74
		14,858,053	**14.93**
Sudáfrica			
Investec Plc FRN 16/07/2028	525,000	579,561	0.58
		579,561	**0.58**
Suecia			
Svenska Handelsbanken AB FRN 23/08/2032	278,000	328,831	0.33
Swedbank AB FRN 15/11/2032	549,000	694,553	0.70
Volvo Treasury AB 6.125% 22/06/2028	663,000	831,801	0.84
		1,855,185	**1.87**
Suiza			
UBS Group AG FRN 15/11/2029	700,000	760,675	0.76
		760,675	**0.76**
BONOS TOTALES		**68,791,747**	**69.12**
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES			
Alemania			
Germany (Fed Rep) 0.01% 15/11/2028	1,700,000	1,573,061	1.58
Germany (Fed Rep) 0.5% 15/02/2025	280,000	279,376	0.28
Germany (Fed Rep) 1% 15/08/2025	2,700,000	2,678,778	2.69
		4,531,215	**4.55**
Canadá			
CPPIB Capital Inc 6% 07/06/2025	1,050,000	1,275,006	1.28
		1,275,006	**1.28**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos			
United States Treasury Notes 1.625% 15/10/2027	10,762,257	10,333,016	10.37
		10,333,016	**10.37**
Francia			
SNCF Réseau 5.25% 07/12/2028	800,000	985,200	0.99
		985,200	**0.99**
Reino Unido			
United Kingdom Government Bond 1.625% 22/10/2028	1,000,000	1,103,110	1.11
United Kingdom Government Bond 4.125% 29/01/2027	2,199,897	2,647,526	2.66
United Kingdom Government Bond 4.25% 07/12/2027	1,350,000	1,636,328	1.64
United Kingdom Government Bond 4.5% 07/06/2028	2,650,000	3,221,201	3.23
		8,608,165	**8.64**
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES TOTAL		**25,732,602**	**25.83**
FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS			
Luxemburgo			
AXA World Funds - US Short Duration High Yield Bonds M Capitalisation USD	394	51,648	0.05
		51,648	**0.05**
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS		**51,648**	**0.05**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		**94,575,997**	**95.00**
Total Cartera de inversión		**94,575,997**	**95.00**
Tresoría y equivalentes de tesorería		5,388,096	5.41
Otros Passivos Netos		(406,697)	(0.41)
TOTAL PATRIMONIO NETO		**99,557,396**	**100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Contratos a plazo sobre divisas

Contraparte	Divisas compradas	Compra	Divisas vendidas	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
Clases de acciones Hedged						
State Street	USD	9,721,159	EUR	9,269,777	15/01/2025	113,583
State Street	EUR	277,813	USD	291,413	15/01/2025	(3,473)
State Street	EUR	828,702	GBP	687,475	15/01/2025	(2,287)
State Street	GBP	16,910,414	EUR	20,457,744	15/01/2025	(17,209)
No asignada a una clase de acciones determinada						
BNP Paribas SA	EUR	215,766	GBP	180,000	04/02/2025	(1,602)
Natixis	EUR	26,724,056	USD	28,300,000	04/02/2025	(570,964)
Société Générale	EUR	43,981,624	GBP	36,700,000	04/02/2025	(337,247)
State Street	GBP	601,840	EUR	725,335	09/01/2025	2,350
						(816,849)

Futuros

Descripción	Moneda	Cantidad	Compromiso	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
No asignada a una Clase de Acciones determinada					
LONG GILT FUTURE MAR25	GBP	7	782,366	27/03/2025	3,447
US 2YR NOTE (CBT) MAR25	USD	130	25,812,861	31/03/2025	6,157
EURO-SCHATZ FUT MAR25	EUR	44	4,707,340	06/03/2025	(5,280)
				Total	**4,324**

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Bancos	26.72
Deuda soberana y de entidades supranacionales	20.66
Servicios financieros	12.64
Comunicaciones	5.88
Industriales	5.62
Automóviles	3.63
Seguros	3.19
Tráfico y transporte	1.79
Internet, software y servicios de TI	1.63
Atención sanitaria	1.61
Inmobiliarias	1.41
Ingeniería mecánica y equipos industriales	1.27
Aparatos y componentes eléctricos	1.19
Ingeniería y construcción	1.04
Entretenimiento	0.81
Ahorros y préstamos	0.80
Suministro de energía y agua	0.80
Bienes de consumo, no cíclicos	0.64
Hoteles, restaurantes y ocio	0.57
Productos farmacéuticos y biotecnología	0.55
Comercio al por menor	0.42
Fondos de inversión abiertos	0.42
Materiales y productos de construcción	0.41
Servicios diversificados	0.31
Alimentación y bebidas	0.27
Petróleo y gas	0.26
Títulos respaldados por hipotecas o activos	0.25
Servicios y suministros comerciales	0.21
Total	**95.00**

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
BONOS			
Alemania			
Allianz SE FRN Perp.	6,000,000	5,408,417	0.89
MüchenerRückGes FRN 26/05/2041	5,100,000	4,604,706	0.75
		10,013,123	**1.64**
Arabia Saludita			
Dar Al Arkan Sukuk Co Ltd 8% 25/02/2029	1,165,000	1,204,389	0.20
		1,204,389	**0.20**
Australia			
Scentre Management Ltd 3.875% 16/07/2026	3,710,000	4,562,211	0.75
Vicinity Centres Trust 3.375% 07/04/2026	2,750,000	3,378,937	0.55
		7,941,148	**1.30**
Austria			
OMV AG FRN Perp.	3,300,000	3,352,600	0.55
		3,352,600	**0.55**
Brasil			
BRF Brasil Food SA 4.875% 24/01/2030	2,520,000	2,334,150	0.38
Nexa Resources SA 6.5% 18/01/2028	1,218,000	1,233,371	0.20
Nexa Resources SA 6.75% 09/04/2034	1,044,000	1,058,626	0.17
		4,626,147	**0.75**
Canadá			
Automation Tooling Syste 4.125% 15/12/2028	2,124,000	1,976,698	0.32
First Quantum Minerals Ltd 8.625% 01/06/2031	1,388,000	1,426,170	0.23
Garda World Security 6% 01/06/2029	830,000	787,773	0.13
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Canadá (continuación)			
Garda World Security 8.375% 15/11/2032	1,995,000	2,033,085	0.33
Open Text Corp 6.9% 01/12/2027	1,190,000	1,230,791	0.20
		7,454,517	**1.21**
Chile			
Banc Credito Inversiones FRN Perp.	2,150,000	2,115,536	0.35
Inversiones CMPC SA 6.125% 23/06/2033	1,259,000	1,271,955	0.21
		3,387,491	**0.56**
Colombia			
Ecopetrol SA 8.875% 13/01/2033	2,280,000	2,321,633	0.38
		2,321,633	**0.38**
Dinamarca			
Orsted A/S FRN Perp.	1,750,000	1,619,214	0.27
		1,619,214	**0.27**
Emiratos Árabes Unidos			
First Abu Dhabi Bank Pjsc FRN 04/04/2034	2,320,000	2,381,132	0.39
		2,381,132	**0.39**
Estados Unidos			
Ahead DB Holdings LLC 6.625% 01/05/2028	2,206,000	2,164,645	0.35
Alcon Finance Plc 5.75% 06/12/2052	907,000	892,320	0.15
Allied Universal Holdco 7.875% 15/02/2031	2,120,000	2,169,460	0.36
Allied Universal Holdco 9.75% 15/07/2027	750,000	755,967	0.12
American Express Co FRN 30/10/2026	2,400,000	2,430,610	0.40
AmeriTex HoldCo Intermediate 10.25% 15/10/2028	1,768,000	1,886,850	0.31
Amphenol Corp 5% 15/01/2035	1,252,000	1,222,841	0.20
Ardagh Metal Packaging 4% 01/09/2029	1,850,000	1,591,264	0.26

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Armor Re II Ltd 8.5% 15/11/2029	1,760,000	1,785,881	0.29
AT&T Inc 5.15% 15/11/2046	2,599,000	2,389,141	0.39
Bank of America Corp FRN 04/02/2033	3,028,000	2,603,485	0.43
Bank of New York Mellon Corp FRN 25/10/2028	1,700,000	1,745,407	0.29
BBVA Banco Continental FRN 13/09/2034	1,700,000	1,602,964	0.26
Blue Racer 6.625% 15/07/2026	1,826,000	1,833,951	0.30
Blue Racer 7.25% 15/07/2032	699,000	718,785	0.12
Bristol-Myers Squibb Co 4.25% 26/10/2049	2,200,000	1,779,189	0.29
Bunge Ltd Finance Corp 4.65% 17/09/2034	2,500,000	2,361,105	0.39
Caesars Entertainment Inc 7% 15/02/2030	2,454,000	2,501,312	0.41
Capstone Borrower Inc 8% 15/06/2030	1,160,000	1,202,195	0.20
Carnival Corp 7% 15/08/2029	1,632,000	1,698,888	0.28
CCO Holdings Capital Corp 4.75% 01/02/2032	4,483,000	3,939,654	0.65
CDI Escrow Issuer Inc 5.75% 01/04/2030	1,628,000	1,598,896	0.26
Central Parent LLC-CDK Global 8% 15/06/2029	996,000	1,015,317	0.17
Chart Industries Inc 9.5% 01/01/2031	2,439,000	2,623,788	0.43
Cheniere Energy Inc 5.75% 15/08/2034	2,300,000	2,316,765	0.38
Clarios Global LP/Clarios US Finance 6.75% 15/05/2028	1,060,000	1,080,139	0.18
Clarivate Science Holdings Corporation 4.875% 01/07/2029	1,322,000	1,233,824	0.20
Cloud Software Group Anleihe 9% 30/09/2029	3,199,000	3,251,923	0.53
Clydesdale Acquisition 8.75% 15/04/2030	2,138,000	2,171,254	0.36
Crown Castle Inc 5.1% 01/05/2033	1,500,000	1,463,802	0.24
CSC Holdings LLC 11.75% 31/01/2029	936,000	924,956	0.15

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Delek Logistics Partners 7.125% 01/06/2028	2,580,000	2,580,405	0.42
Dun & Bradstreet Corp 5% 15/12/2029	1,497,000	1,427,059	0.23
Duquesne Light Holdings Inc 2.532% 01/10/2030	3,170,000	2,746,237	0.45
Fiserv Inc 5.35% 15/03/2031	1,736,000	1,765,248	0.29
Ford Motor Company 6.1% 19/08/2032	1,750,000	1,742,244	0.29
Freedom Mortgage Holdings LLC 9.25% 01/02/2029	970,000	1,001,968	0.16
Garden Spinco Corp 8.625% 20/07/2030	1,703,000	1,835,035	0.30
General Motors Financial Co 5.75% 08/02/2031	2,300,000	2,331,360	0.38
Genesee & Wyoming Inc 6.25% 15/04/2032	583,000	587,244	0.10
Genesis Energy LP 7.75% 01/02/2028	2,040,000	2,044,386	0.33
Getty Images Inc 9.75% 01/03/2027	3,334,000	3,326,133	0.54
Goldman Sachs Group Inc FRN 25/04/2035	2,330,000	2,375,024	0.39
Gray Television Inc 5.375% 15/11/2031	1,146,000	612,455	0.10
H.B. Fuller Co 4.25% 15/10/2028	2,364,000	2,233,745	0.37
Hanesbrands Inc 9% 15/02/2031	1,519,000	1,621,131	0.27
Healthequity Inc 4.5% 01/10/2029	1,577,000	1,480,179	0.24
Heartland Dental LLC-Heartland Dental Finance Anleihe 10.5% 30/04/2028	2,019,000	2,143,082	0.35
Helios Soft Corp 4.625% 01/05/2028	713,000	658,496	0.11
Helios Soft Corp 8.75% 01/05/2029	960,000	986,125	0.16
Hillenbrand Inc 3.75% 01/03/2031	1,930,000	1,688,549	0.28
Hillenbrand Inc 6.25% 15/02/2029	1,100,000	1,100,660	0.18
Hilton Domestic Operating Company 3.625% 15/02/2032	1,962,000	1,705,796	0.28

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Home Depot Inc 5.4% 25/06/2064	1,100,000	1,055,629	0.17
Hub International Ltd 7.25% 15/06/2030	1,700,000	1,743,894	0.29
Illuminate Buyer 9% 01/07/2028	2,226,000	2,256,043	0.37
Iqvia Inc 5.7% 15/05/2028	1,998,000	2,021,976	0.33
Iqvia Inc 6.25% 01/02/2029	1,158,000	1,198,260	0.20
JP Morgan Chase & Co FRN 23/01/2029	2,800,000	2,687,017	0.44
Kosmos Energy Ltd 8.75% 01/10/2031	1,247,000	1,175,559	0.19
Kraft Heinz Foods Company 4.875% 01/10/2049	2,400,000	2,054,916	0.34
Kroger Co 5% 15/09/2034	1,439,000	1,394,503	0.23
Labl Escrow Issuer 10.5% 15/07/2027	2,504,000	2,426,187	0.40
Labl Inc 8.625% 01/10/2031	604,000	559,422	0.09
LSF11 A5 HoldCo LLC 6.625% 15/10/2029	1,032,000	1,062,500	0.17
Matthews International C 8.625% 01/10/2027	1,664,000	1,736,852	0.28
Mauser Packaging Solut 9.25% 15/04/2027	3,065,000	3,114,549	0.51
McGraw Hill Global 8% 01/08/2029	1,517,000	1,518,898	0.25
Minerva Merger Sub Inc 6.5% 15/02/2030	3,296,000	3,135,604	0.51
Mozart Debt Merger Sub 5.25% 01/10/2029	1,379,000	1,332,133	0.22
Neptune Bidco Us Inc 9.29% 15/04/2029	724,000	674,210	0.11
Nesco Holdings Ii Inc 5.5% 15/04/2029	1,062,000	986,560	0.16
Netflix Inc 5.4% 15/08/2054	1,460,000	1,421,550	0.23
Olympus Water US Holding Corporation 6.25% 01/10/2029	1,882,000	1,799,819	0.29
Olympus Water US Holding Corporation 9.75% 15/11/2028	1,020,000	1,083,512	0.18
Oracle Corp 5.55% 06/02/2053	1,569,000	1,483,574	0.24
Panther BF Aggregator 2 LP 8.5% 15/05/2027	1,400,000	1,404,754	0.23
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Permian Resourc Optg Llc 6.25% 01/02/2033	1,074,000	1,061,015	0.17
Pike Corp 8.625% 31/01/2031	1,378,000	1,455,450	0.24
PNC Financial Services Group FRN 22/01/2035	1,700,000	1,720,395	0.28
Post Holdings Inc 5.5% 15/12/2029	1,642,000	1,590,629	0.26
Raven Acquisition Holdin 6.875% 15/11/2031	791,000	785,043	0.13
Ritchie Bros Holdings Inc 6.75% 15/03/2028	2,332,000	2,387,128	0.39
Royal Caribbean Cruises Ltd 5.625% 30/09/2031	794,000	781,541	0.13
Royal Caribbean Cruises Ltd 6% 01/02/2033	1,025,000	1,023,304	0.17
Shift4 Payments LLC 6.75% 15/08/2032	2,161,000	2,199,654	0.36
Sirius Xm Radio Inc 3.875% 01/09/2031	2,684,000	2,249,270	0.37
Solaris Midstream Holding 7.625% 01/04/2026	1,483,000	1,491,428	0.24
SS&C Technologies Inc 6.5% 01/06/2032	1,386,000	1,399,462	0.23
Star Parent Inc 9% 01/10/2030	862,000	896,351	0.15
State Street Corp FRN 21/11/2029	1,700,000	1,747,802	0.29
Summit Midstream Holding 8.625% 31/10/2029	2,118,000	2,198,812	0.36
Sunoco LP 7.25% 01/05/2032	1,376,000	1,422,461	0.23
Surgery Center Holdings 7.25% 15/04/2032	1,539,000	1,571,849	0.26
T Mobile USA Inc 5.2% 15/01/2033	2,700,000	2,673,745	0.44
Take Two Interactive Software Inc 5% 28/03/2026	2,500,000	2,508,085	0.41
The Campbells Company 5.25% 13/10/2054	2,000,000	1,809,227	0.30
United Rentals North America 6% 15/12/2029	1,516,000	1,530,573	0.25
US Bancorp FRN 23/07/2030	2,250,000	2,247,877	0.37
Varex Imaging Corp 7.875% 15/10/2027	280,000	286,757	0.05

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
VT Topco Inc 8.5% 15/08/2030	1,400,000	1,484,546	0.24
Warnermedia Holdings Inc 5.391% 15/03/2062	677,000	498,228	0.08
Watco Cos Llc/Finance Co 7.125% 01/08/2032	1,622,000	1,673,496	0.27
Wesco Distribution Inc 6.625% 15/03/2032	411,000	418,243	0.07
Wesco Distribution Inc 7.25% 15/06/2028	2,427,000	2,469,737	0.40
Williams Companies Inc 5.4% 02/03/2026	2,355,000	2,372,142	0.39
Windsor Holdings III Llc 8.5% 15/06/2030	989,000	1,041,873	0.17
WR Grace & Co 5.625% 15/08/2029	2,730,000	2,513,874	0.41
Zayo Group Holdings Inc 4% 01/03/2027	1,781,000	1,644,387	0.27
Zi Tech Llc 3.875% 01/02/2029	3,011,000	2,741,622	0.45
		188,173,066	**30.83**
Francia			
BPCE SA 0.625% 28/04/2025	3,000,000	3,083,947	0.50
Crédit Agricole SA FRN Perp.	3,300,000	3,314,123	0.54
Unibail Rodamco Westfield SE FRN Perp.	3,600,000	4,080,804	0.67
		10,478,874	**1.71**
India			
10 Renew Power Subsidiar 4.5% 14/07/2028	1,750,000	1,625,855	0.27
		1,625,855	**0.27**
Irlanda			
Aercap Ireland Cap/Globa 4.625% 10/09/2029	2,398,000	2,346,711	0.38
Ardagh Packaging Finance 4.125% 15/08/2026	776,000	699,238	0.11
GGAM Finance Ltd 8% 15/02/2027	1,326,000	1,368,706	0.22
		4,414,655	**0.71**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Islas Caimán			
MAF Global Securities FRN Perp.	2,283,000	2,355,234	0.39
		2,355,234	**0.39**
Italia			
Enel SpA FRN Perp.	3,800,000	3,696,485	0.61
ENI SpA FRN Perp.	3,500,000	3,522,662	0.58
Intesa Sanpaolo SpA FRN Perp.	2,000,000	2,095,593	0.34
Rekeep SpA 7.25% 01/02/2026	3,905,000	3,841,259	0.63
Sofima Holding SpA 3.75% 15/01/2028	4,000,000	4,081,610	0.67
		17,237,609	**2.83**
Jersey			
CPUK Finance Ltd 3.69% 28/02/2047	1,800,000	2,112,343	0.35
		2,112,343	**0.35**
Kazajstán			
Kazmunaygas National Co 6.375% 24/10/2048	2,538,000	2,365,238	0.39
		2,365,238	**0.39**
Luxemburgo			
Ard Finance SA 6.5% 30/06/2027	2,188,560	317,352	0.05
Contourglobal Power Holding 3.125% 01/01/2028	4,286,000	4,279,223	0.70
Ion Trading Technologies 5.75% 15/05/2028	2,550,000	2,423,932	0.40
Logicor Financing Sarl 2.75% 15/01/2030	4,000,000	4,352,390	0.71
MHP SA 6.95% 03/04/2026	625,000	581,206	0.10
		11,954,103	**1.96**
Mauricio			
Greenko Wind Projects Mu 5.5% 06/04/2025	1,224,000	1,220,071	0.20
		1,220,071	**0.20**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Países Bajos			
ABN Amro Bank NV FRN Perp.	3,300,000	3,373,001	0.55
BOI Finance BV 7.5% 16/02/2027	1,130,000	1,141,319	0.19
Braskem Netherlands BV 4.5% 31/01/2030	2,467,000	2,086,959	0.34
Cooperatieve Rabobank UA 4.625% 23/05/2029	3,500,000	4,266,056	0.70
Prosus NV 3.061% 13/07/2031	600,000	504,822	0.08
Prosus NV 4.193% 19/01/2032	887,000	792,898	0.13
Shell International Finance BV 1.75% 10/09/2052	6,250,000	3,614,504	0.59
Trivium Packaging Finance BV 5.5% 15/08/2026	1,800,000	1,781,091	0.29
Trivium Packaging Finance BV 8.5% 15/08/2027	800,000	799,675	0.13
		18,360,325	**3.00**
Reino Unido			
Anglogold Holdings Plc 3.75% 01/10/2030	2,650,000	2,394,540	0.39
Aviva Plc FRN Perp.	3,361,000	4,167,265	0.68
Barclays Bank Plc FRN 22/11/2030	2,750,000	3,385,085	0.55
Bellis Acquisition Co 8.125% 14/05/2030	2,250,000	2,731,135	0.45
BP Capital Markets Plc FRN Perp.	3,000,000	3,094,447	0.51
Bupa Finance Plc FRN Perp.	5,000,000	4,866,826	0.80
Close Brothers Group Plc FRN 11/09/2031	1,500,000	1,551,254	0.25
Direct Line Insurance Group FRN Perp.	4,500,000	5,258,257	0.86
Heathrow Funding Ltd 2.625% 16/03/2028	3,250,000	3,741,704	0.61
HSBC Holdings Plc FRN 16/11/2034	2,000,000	2,747,715	0.45
Iron Mountain Uk Plc 3.875% 15/11/2025	1,000,000	1,232,208	0.20
Legal & General Group FRN Perp.	2,650,000	3,073,613	0.50
Lloyds Banking Group Plc FRN 03/12/2035	4,750,000	5,018,968	0.82
Nationwide Building Society FRN Perp.	3,500,000	4,254,637	0.70

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Reino Unido (continuación)			
NGG Finance Plc FRN 18/06/2073	4,950,000	6,193,180	1.01
Pension Insurance 4.625% 07/05/2031	2,200,000	2,511,658	0.41
RL Finance Bonds No6 FRN Perp.	3,000,000	4,253,037	0.70
Rothesay Life FRN Perp.	2,300,000	2,384,840	0.39
Sisecam UK PLC 8.25% 02/05/2029	1,330,000	1,338,312	0.22
The Berkeley Group Holdings Plc 2.5% 11/08/2031	3,050,000	3,062,311	0.50
The Bidvest Group (UK) Plc 3.625% 23/09/2026	561,000	539,480	0.09
TP Icap Plc 2.625% 18/11/2028	2,616,000	2,897,508	0.47
		70,697,980	**11.56**
Rumanía			
Banca Transilvania FRN 27/04/2027	1,190,000	1,305,354	0.21
Banca Transilvania FRN 30/09/2030	772,000	814,875	0.13
		2,120,229	**0.34**
Suecia			
Verisure Midholding AB 5.25% 15/02/2029	4,195,000	4,358,377	0.71
		4,358,377	**0.71**
Turquía			
Arcelik AS 8.5% 25/09/2028	1,200,000	1,244,376	0.20
Turk Ekonomi Bankasi AS FRN 17/01/2034	1,270,000	1,334,287	0.22
Turkiye Garanti Bankasi FRN 28/02/2034	1,338,000	1,363,208	0.22
		3,941,871	**0.64**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Uzbekistán			
Navoi Mining Metallurgic 6.95% 17/10/2031	628,000	621,883	0.10
Uzpromstroybank 8.95% 24/07/2029	1,663,000	1,700,700	0.28
		2,322,583	**0.38**
BONOS TOTALES		**388,039,807**	**63.52**
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES			
Argentina			
Argentina (Republic of) FRN 09/07/2035	1,000,000	666,210	0.11
Provincia De Buenos Aires Argentina (Republic of) FRN 01/09/2037	963,400	642,386	0.11
		1,308,596	**0.22**
Armenia			
Argentina (Republic of) 3.6% 02/02/2031	2,650,000	2,188,476	0.36
		2,188,476	**0.36**
Benin			
Benin (Republic of) 4.875% 19/01/2032	1,220,000	1,144,306	0.19
		1,144,306	**0.19**
Costa de Marfil			
Ivory Coast (Republic of) 4.875% 30/01/2032	2,476,000	2,262,486	0.37
		2,262,486	**0.37**
Egipto			
Egypt (Republic of) 5.625% 16/04/2030	1,300,000	1,178,608	0.19
		1,178,608	**0.19**
el Salvador			
El Salvador (Republic of) 9.25% 17/04/2030	1,160,000	1,229,380	0.20
		1,229,380	**0.20**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos			
TSY INFL IX N/B 0.125% 15/10/2026	6,930,900	6,739,484	1.10
United States Treasury Notes 0.125% 15/04/2025	6,049,048	6,011,791	0.98
United States Treasury Notes 0.375% 15/07/2027	19,355,850	18,682,937	3.07
United States Treasury Notes 1.125% 15/02/2031	1,300,000	1,073,127	0.18
United States Treasury Notes 1.25% 15/05/2050	26,260,000	12,457,676	2.04
United States Treasury Notes 2% 15/02/2050	41,150,000	23,905,808	3.92
United States Treasury Notes 2.5% 15/02/2046	11,840,000	8,100,357	1.33
United States Treasury Notes 3% 15/05/2047	7,760,000	5,737,780	0.94
		82,708,960	**13.56**
Francia			
France (Republic of) 0.1% 01/03/2025	9,874,510	10,203,174	1.67
France (Republic of) 0.25% 25/11/2026	2,590,000	2,582,874	0.42
France (Republic of) 0.75% 25/02/2028	15,000,000	14,742,673	2.41
		27,528,721	**4.50**
Gabón			
Gabon (Republic of) 6.625% 06/02/2031	648,000	484,069	0.08
Gabon (Republic of) 6.95% 16/06/2025	327,000	316,343	0.05
		800,412	**0.13**
Ghana			
Ghana (Republic of) FRN 03/07/2035	1,750,000	1,234,730	0.20
		1,234,730	**0.20**
Guatemala			
Guatemala (Republic of) 3.7% 07/10/2033	1,071,000	868,474	0.14
Guatemala (Republic of) 6.55% 06/02/2037	1,473,000	1,452,304	0.24
		2,320,778	**0.38**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES (CONTINUACIÓN)			
Jordan			
Jordan (Kingdom of) 5.75% 31/01/2027	1,500,000	1,448,580	0.24
		1,448,580	**0.24**
Macedonia			
Macedonia (Republic of) 1.625% 10/03/2028	2,500,000	2,344,191	0.38
		2,344,191	**0.38**
Panamá			
Panama (Republic of) 6.4% 14/02/2035	1,270,000	1,154,328	0.19
		1,154,328	**0.19**
Reino Unido			
United Kingdom Government Bond 0.125% 22/03/2026	7,260,768	9,052,283	1.48
United Kingdom Government Bond 0.25% 31/07/2031	3,500,000	3,382,253	0.55
United Kingdom Government Bond 0.875% 31/07/2033	7,000,000	6,529,994	1.07
United Kingdom Government Bond 1.625% 22/10/2071	6,000,000	3,090,710	0.51
United Kingdom Government Bond 1.75% 22/07/2057	3,000,000	1,808,979	0.30
United Kingdom Government Bond 4.25% 07/06/2032	14,400,000	17,893,349	2.93
		41,757,568	**6.84**
Senegal			
Senegal (Republic of) 4.75% 13/03/2028	700,000	666,666	0.11
		666,666	**0.11**
Serbia			
Serbia (Republic of) 1.65% 03/03/2033	2,787,000	2,318,823	0.38
		2,318,823	**0.38**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES (CONTINUACIÓN)			
Sri Lanka			
Sri Lanka (Republic of) 4% 15/04/2028	146,025	136,500	0.02
Sri Lanka (Republic of) FRN 15/01/2030	113,949	94,212	0.02
Sri Lanka (Republic of) FRN 15/02/2038	209,572	159,264	0.03
Sri Lanka (Republic of) FRN 15/03/2033	223,509	169,775	0.03
Sri Lanka (Republic of) FRN 15/05/2036	104,742	79,570	0.01
Sri Lanka (Republic of) FRN 15/06/2035	150,920	110,092	0.02
		749,413	**0.13**
Sudáfrica			
South Africa (Republic of) 6.25% 08/03/2041	2,695,000	2,330,124	0.38
		2,330,124	**0.38**
Ucrania			
Ukraine (Republic of) FRN 01/02/2035	1,050,000	622,912	0.10
		622,912	**0.10**
Zambia			
Zambia (Republic of) 0.5% 31/12/2053	2,300,000	1,320,269	0.22
		1,320,269	**0.22**
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES TOTAL		**178,618,327**	**29.27**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA Y VALORES DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS			
Reino Unido			
Mitchells & Butlers Finance 5.54308% 15/12/2033	2,100,058	2,452,606	0.40
		2,452,606	**0.40**
VALORES DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA Y VALORES DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS TOTALES		**2,452,606**	**0.40**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		**569,110,740**	**93.19**
Total Cartera de inversión		**569,110,740**	**93.19**
Tresoría y equivalentes de tesorería		41,673,333	6.82
Otros Passivos Netos		(55,543)	(0.01)
TOTAL PATRIMONIO NETO		**610,728,530**	**100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Swaps de riesgo de crédito

Contraparte	Valor nominal	Moneda	Tipo fijo	Entidad de referencia	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
Barclays Bank Ireland Plc	20,000,000	EUR	Pay FIXED RATE 5%	ITRAXX EUROPE CROSSOVER SERIES 42 VERSION 1	20/12/2029	(1,622,753)
						(1,622,753)

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Contratos a plazo sobre divisas

Contraparte	Divisas compradas	Compra	Divisas vendidas	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
Clases de acciones Hedged						
State Street	HKD	13,610,598	USD	1,751,148	15/01/2025	1,115
State Street	USD	9,503	HKD	73,765	15/01/2025	6
State Street	USD	10,060,873	EUR	9,624,250	15/01/2025	90,156
State Street	USD	105,461	SGD	142,070	15/01/2025	1,266
State Street	USD	17,703	GBP	14,056	15/01/2025	101
State Street	USD	21,974	CHF	19,459	15/01/2025	480
State Street	EUR	462,477,440	USD	485,056,103	15/01/2025	(5,929,559)
State Street	SGD	30,215,682	USD	22,476,614	15/01/2025	(316,280)
State Street	GBP	2,448,948	USD	3,107,443	15/01/2025	(40,699)
State Street	CHF	4,371,958	USD	4,937,711	15/01/2025	(108,583)
No asignada a una clase de acciones determinada						
Credit Agricole CIB	USD	1,045,101	EUR	1,000,000	04/03/2025	6,930
Goldman Sachs Bank Europe SE	USD	139,640,204	GBP	110,000,000	04/03/2025	1,939,510
Natixis	USD	14,564,851	EUR	13,800,000	14/03/2025	230,879
Natixis	USD	85,900,095	EUR	81,000,000	04/03/2025	1,808,223
State Street	HKD	73,765	USD	9,502	09/01/2025	(6)
State Street	USD	1,589	SGD	2,160	09/01/2025	5
State Street	EUR	2,923,677	USD	3,033,917	09/01/2025	(5,706)
State Street	SGD	26,648	USD	19,599	09/01/2025	(60)
State Street	GBP	4,514	USD	5,648	09/01/2025	6
						(2,322,216)

Futuros

Descripción	Moneda	Cantidad	Compromiso	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
No asignada a una Clase de Acciones determinada					
LONG GILT FUTURE MAR25	GBP	365	42,243,011	27/03/2025	(777,953)
US 10YR NOTE (CBT)MAR25	USD	(89)	(9,678,750)	20/03/2025	103,602
EURO-BOBL FUTURE MAR25	EUR	138	16,842,077	06/03/2025	(124,322)
EURO-BUND FUTURE MAR25	EUR	389	53,750,902	06/03/2025	(906,321)
US 5YR NOTE (CBT) MAR25	USD	278	29,552,703	31/03/2025	(158,547)
US LONG BOND(CBT) MAR25	USD	33	3,756,844	20/03/2025	(94,906)
US ULTRA BOND CBT MAR25	USD	(612)	(72,770,625)	20/03/2025	2,443,218
EURO-BUXL 30Y BND MAR25	EUR	87	11,952,943	06/03/2025	(506,297)
US 10YR ULTRA FUT MAR25	USD	1	111,313	20/03/2025	(1,548)
				Total	**(23,074)**

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Deuda soberana y de entidades supranacionales	28.76
Industriales	17.36
Servicios financieros	12.24
Bancos	7.24
Comunicaciones	3.64
Seguros	3.32
Aparatos y componentes eléctricos	2.68
Inmobiliarias	2.67
Petróleo y gas	2.41
Internet, software y servicios de TI	1.56
Suministro de energía y agua	1.55
Atención sanitaria	1.49
Servicios públicos	0.88
Títulos respaldados por hipotecas o activos	0.69
Medios de comunicación	0.67
Servicios diversificados	0.63
Metales y minería	0.53
Productos farmacéuticos y biotecnología	0.52
Alimentación y bebidas	0.45
Ingeniería y construcción	0.43
Bienes de consumo, cíclicos	0.38
Productos forestales y papel	0.36
Entretenimiento	0.35
Ingeniería mecánica y equipos industriales	0.32
Productos químicos	0.29
Automóviles	0.29
Alojamiento	0.28
Productos textiles, prendas de vestir y artículos de marroquinería	0.27
Sociedades financieras y de inversión y otras sociedades diversificadas	0.22
Materiales y productos de construcción	0.21
Servicios y suministros comerciales	0.20
Tecnología	0.20
Tráfico y transporte	0.10
Total	**93.19**

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
RENTA VARIABLE			
Alemania			
Siemens AG	872	170,261	1.66
		170,261	**1.66**
China			
Meituan Dianping Inc	5,000	97,645	0.95
		97,645	**0.95**
Dinamarca			
Novo Nordisk AS	1,443	125,072	1.22
		125,072	**1.22**
Estados Unidos			
Alphabet Inc C shares	1,885	358,979	3.50
Amazon.com Inc	2,227	488,582	4.76
American Express Co	752	223,186	2.17
Apple Computer Inc	868	217,365	2.12
Autodesk Inc	374	110,543	1.08
Becton Dickinson & Co	501	113,662	1.11
Broadcom Inc	872	202,164	1.97
Cadence Design Sys Inc	364	109,367	1.07
Carlisle Cos Inc	249	91,841	0.89
Chipotle Mexican Grill Inc	1,761	106,188	1.03
Costco Wholesale Corp	166	152,101	1.48
Dexcom Inc	2,038	158,495	1.54
Fiserv Inc	1,123	230,687	2.25
Intuit Inc	185	116,272	1.13
Intuitive Surgical Inc	248	129,446	1.26
JP Morgan Chase & Co	1,082	259,366	2.53
Linde Plc	315	131,881	1.29
Microsoft Corp	1,333	561,860	5.48
Morgan Stanley	964	121,194	1.18
Nextera Energy Inc	1,711	122,662	1.20
Nvidia Corp	4,561	612,498	5.98
Palo Alto Networks Inc	871	158,487	1.54
Parker Hannifin Corp	323	205,438	2.00
Procter & Gamble Co	970	162,620	1.58

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Progressive Corp	705	168,925	1.65
Prologis Trust Inc	1,048	110,774	1.08
Republic Services Inc	798	160,542	1.56
S&P Global Inc	247	123,013	1.20
Salesforce.com Inc	436	145,768	1.42
Servicenow Inc	211	223,685	2.18
Sherwin Williams Co	313	106,398	1.04
Thermo Fisher Scientific Inc	352	183,121	1.78
UBER Technologies Inc	2,929	176,677	1.72
Visa Inc	722	228,181	2.22
Xylem Inc	859	99,661	0.97
Zoetis Inc	944	153,806	1.50
		7,025,435	**68.46**
Francia			
BNP Paribas SA	1,851	113,508	1.11
Michelin SCA	3,051	100,466	0.98
Schneider Electric SA	683	170,376	1.66
		384,350	**3.75**
Hong Kong			
AIA Group Ltd	16,200	117,413	1.14
		117,413	**1.14**
Irlanda			
Experian Group Ltd	2,489	107,388	1.05
		107,388	**1.05**
Italia			
Amplifon SpA	4,022	103,495	1.01
		103,495	**1.01**
Japón			
Keyence Corp	400	164,495	1.60
Mitsubishi Tokyo Financial Group Inc	10,500	123,333	1.20
Nintendo Co Ltd	1,800	106,103	1.03
Sony Corp	5,600	120,046	1.17
		513,977	**5.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Países Bajos			
NXP Semiconductors NV	523	108,706	1.06
		108,706	**1.06**
Reino Unido			
Astrazeneca Plc	1,408	184,591	1.80
Birkenstock Holding Plc	1,862	105,501	1.03
London Stock Exchange Group Plc	1,129	159,565	1.55
National Grid Plc	9,648	114,790	1.12
Relx Plc	3,517	159,846	1.56
Unilever Plc	2,115	120,192	1.17
		844,485	**8.23**
Singapur			
DBS Group Holdings	3,500	112,168	1.09
		112,168	**1.09**
Suiza			
DSM Firmenich AG	990	100,177	0.98
		100,177	**0.98**
Taiwán			
Taiwan Semiconductor Sp ADR	512	101,115	0.99
		101,115	**0.99**
RENTA VARIABLE TOTAL		**9,911,687**	**96.59**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		**9,911,687**	**96.59**
Total Cartera de inversión		**9,911,687**	**96.59**
Tresoría y equivalentes de tesorería		353,429	3.44
Otros Passivos Netos		(3,230)	(0.03)
TOTAL PATRIMONIO NETO		**10,261,886**	**100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Contratos a plazo sobre divisas

Contraparte	Divisas compradas	Compra	Divisas vendidas	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
Clases de acciones Hedged						
State Street	USD	522	EUR	502	15/01/2025	1
State Street	EUR	20,000	USD	21,022	15/01/2025	(302)
						(301)

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Internet, software y servicios de TI	25.44
Servicios financieros	7.76
Tecnología	7.74
Atención sanitaria	6.70
Productos y equipos de semiconductores	5.98
Bancos	5.93
Productos farmacéuticos y biotecnología	4.52
Comunicaciones	3.94
Productos químicos	3.31
Maquinaria	2.97
Aparatos y componentes eléctricos	2.86
Seguros	2.79
Alimentación y bebidas	2.65
Productos textiles, prendas de vestir y artículos de marroquinería	2.20
Comercio al por menor	1.98
Bienes de consumo, cíclicos	1.58
Medios de comunicación	1.56
Deuda soberana y de entidades supranacionales	1.56
Servicios públicos	1.12
Inmobiliarias	1.08
Servicios y suministros comerciales	1.05
Automóviles	0.98
Industriales	0.89
Total	**96.59**

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
BONOS			
Alemania			
Commerzbank Ag 1.875% 28/02/2028	300,000	289,884	0.54
Merck Financial Services GmbH 1.875% 15/06/2026	600,000	595,074	1.10
Vonovia SE 0.5% 14/09/2029	900,000	801,621	1.49
		1,686,579	**3.13**
Austria			
Raiffeisen Bank International FRN 15/09/2028	800,000	856,264	1.59
		856,264	**1.59**
Bélgica			
Crelan SA FRN 28/02/2030	500,000	550,270	1.02
		550,270	**1.02**
Dinamarca			
Nykredit Realkredit AS 3.375% 10/01/2030	443,000	441,671	0.82
		441,671	**0.82**
Estados Unidos			
International Bank for Reconstruction and Development 3.125% 15/06/2027	400,000	375,343	0.70
Verizon Communications Inc 4.25% 31/10/2030	800,000	848,793	1.57
		1,224,136	**2.27**
Francia			
Veolia Environnement SA 2.974% 10/01/2031	400,000	395,536	0.73
		395,536	**0.73**
Irlanda			
AIB Group Plc FRN 04/04/2028	100,000	98,554	0.18
		98,554	**0.18**
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Italia			
Snam SpA 3.375% 05/12/2026	495,000	499,356	0.93
		499,356	**0.93**
Luxemburgo			
European Investment Bank 4.375% 19/03/2027	1,700,000	1,643,268	3.05
Selp Finance Sarl 3.75% 10/08/2027	146,000	148,365	0.28
		1,791,633	**3.33**
Países Bajos			
ABN Amro Bank NV 4% 16/01/2028	100,000	103,164	0.19
Heimstaden Bostad Treasury BV 1.375% 24/07/2028	700,000	645,092	1.20
		748,256	**1.39**
Reino Unido			
Lloyds Banking Group Plc FRN 06/11/2030	612,000	619,552	1.15
		619,552	**1.15**
BONOS TOTALES		**8,911,807**	**16.54**
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES			
Alemania			
Germany (Fed Rep) 0.1% 15/04/2033	1,004,632	972,755	1.80
		972,755	**1.80**
España			
Spain (Kingdom of) 0.65% 30/11/2027	5,736,206	5,739,074	10.64
Spain (Kingdom of) 1% 30/11/2030	2,155,233	2,173,337	4.03
Spain I/L Bond 1.188893% 30/11/2036	1,185,544	1,160,991	2.15
		9,073,402	**16.82**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos			
TSY INFL IX N/B 1.625% 15/10/2029	2,507,925	2,382,015	4.42
TSY INFL IX N/B 1.875% 15/07/2034	1,026,079	960,431	1.78
TSY INFL IX N/B 2.375% 15/10/2028	1,644,139	1,612,762	2.99
United States Treasury Notes 0.375% 15/07/2025	1,331	1,278	0.00
United States Treasury Notes 1.625% 15/10/2027	5,008	4,808	0.01
		4,961,294	**9.20**
Francia			
France (Republic of) 1.8% 25/07/2040	7,227	7,657	0.01
		7,657	**0.01**
Italia			
Italy (Republic of) 0.65% 15/05/2026	6,740,524	6,698,059	12.42
Italy (Republic of) 1.3% 15/05/2028	1,779,755	1,798,354	3.33
Italy (Republic of) 1.8% 15/05/2036	1,580,616	1,566,786	2.90
		10,063,199	**18.65**
Países Bajos			
BNG Bank NV 4.5% 01/03/2027	1,130,000	1,092,221	2.02
		1,092,221	**2.02**
Reino Unido			
United Kingdom Government Bond 0.125% 10/08/2028	4,704	5,628	0.01
United Kingdom Government Bond 0.125% 22/03/2026	6,708,647	8,077,192	14.97
United Kingdom Government Bond 0.125% 30/01/2026	8,201,000	9,524,491	17.65
		17,607,311	**32.63**
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES TOTAL		**43,777,839**	**81.13**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS			
Francia			
AXA IM Euro Liquidity Capitalisation EUR	8	400,129	0.74
		400,129	**0.74**
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS		**400,129**	**0.74**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		**53,089,775**	**98.41**
Total Cartera de inversión		**53,089,775**	**98.41**
Tesorería y equivalentes de tesorería		618,644	1.15
Otros Activos Netos		237,739	0.44
TOTAL PATRIMONIO NETO		**53,946,158**	**100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Swaps de tipos de interés

Contraparte	Valor nominal	Moneda	Tipo pagadero	Tipo por cobrar	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
Citigroup Global Markets Europe AG	5,120,000	USD	FIXED RATE 0%	US Consumer Price Index (CPI)	20/11/2027	(20,788)
Credit Agricole CIB	4,440,000	USD	FIXED RATE 2.518%	US Consumer Price Index (CPI)	15/03/2034	(14,003)
JP Morgan SE	4,270,000	USD	FIXED RATE 2.4565%	US Consumer Price Index (CPI)	15/10/2027	3,938
BNP Paribas SA	3,680,000	EUR	France Consumer Price Index (CPI) Ex Tobacco	FIXED RATE 1.9825%	15/09/2034	47,474
Goldman Sachs Bank Europe SE	2,200,000	USD	FIXED RATE 2.476%	US Consumer Price Index (CPI)	07/11/2027	1,776
Goldman Sachs Bank Europe SE	1,300,000	GBP	FIXED RATE 3.453%	FIXED RATE 1%	12/12/2034	10,370
						28,766

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Contratos a plazo sobre divisas

Contraparte	Divisas compradas	Compra	Divisas vendidas	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
Clases de acciones Hedged						
State Street	USD	4,890,341	EUR	4,662,549	15/01/2025	57,857
State Street	CHF	11,599	EUR	12,490	15/01/2025	(122)
No asignada a una clase de acciones determinada						
Barclays Bank Ireland Plc	EUR	8,036,388	USD	8,463,000	10/01/2025	(134,132)
Barclays Bank Ireland Plc	EUR	17,586,932	GBP	14,573,000	10/01/2025	(32,434)
Barclays Bank Ireland Plc	EUR	11,489	CAD	17,000	10/01/2025	74
Barclays Bank Ireland Plc	EUR	60,889	AUD	99,000	10/01/2025	1,711
Barclays Bank Ireland Plc	JPY	1,100,000	EUR	6,979	10/01/2025	(218)
BNP Paribas SA	EUR	65,991	GBP	55,000	10/01/2025	(506)
Credit Agricole CIB	EUR	54,354	GBP	45,000	10/01/2025	(53)
						(107,823)

Futuros

Descripción	Moneda	Cantidad	Compromiso	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
No asignada a una Clase de Acciones determinada					
LONG GILT FUTURE MAR25	GBP	34	3,800,063	27/03/2025	(57,958)
US 10YR NOTE (CBT)MAR25	USD	17	1,785,369	20/03/2025	7,696
EURO-BOBL FUTURE MAR25	EUR	(46)	(5,421,560)	06/03/2025	57,240
US 2YR NOTE (CBT) MAR25	USD	42	8,339,540	31/03/2025	(2,852)
US 10YR ULTRA FUT MAR25	USD	(34)	(3,654,877)	20/03/2025	77,469
EURO-BTP FUTURE MAR25	EUR	(18)	(2,159,640)	06/03/2025	54,560
AUST 10Y BOND FUT MAR25	AUD	14	944,872	17/03/2025	(5,500)
				Total	**130,655**

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Deuda soberana y de entidades supranacionales	76.48
Servicios financieros	8.30
Bancos	5.67
Inmobiliarias	2.97
Comunicaciones	1.57
Tecnología	1.02
Petróleo y gas	0.93
Fondos de inversión abiertos	0.74
Suministro de energía y agua	0.73
Total	**98.41**

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
RENTA VARIABLE			
Italia			
A2A SpA	705,000	1,512,225	4.03
Almawave SpA	70,000	201,600	0.54
Amplifon SpA	31,000	770,350	2.05
Antares Vision SpA	100,000	312,000	0.83
Banca Monte Dei Paschi Siena	106,000	721,436	1.92
Banco BPM SpA	350,000	2,734,200	7.29
BPER BANCA	300,000	1,840,200	4.90
Brembo N.V.	75,000	681,975	1.82
Carel Industries SpA	21,000	389,340	1.04
Cy4gate Spa	102,000	503,880	1.34
Datrix SpA	159,000	167,745	0.45
Davide Campari - Milano NV	100,000	601,800	1.60
De Longhi SpA	28,000	843,360	2.25
Diasorin SpA	7,000	696,920	1.86
Enel SpA	539,000	3,711,554	9.88
ERG Spa	80,000	1,572,000	4.19
Ferrari SpA	1,200	494,880	1.32
Finecobank SpA	197,000	3,307,630	8.81
GVS SpA	70,000	342,300	0.91
Intercos Group	48,000	668,160	1.78
Interpump Group SpA	19,000	810,540	2.16
Intesa Sanpaolo SpA	965,000	3,727,795	9.93
Marr SpA	20,000	201,200	0.54
Mediobanca SpA	62,000	872,650	2.33
Pharmanutra SpA	5,500	299,200	0.80
Prada SpA	145,000	1,142,614	3.05
Prysmian SpA	28,000	1,726,480	4.60
Reply SpA	4,500	690,300	1.84
Sanlorenzo SpA	9,000	292,950	0.78
Technogym SpA	43,000	449,350	1.20
Technoprobe SpA	82,000	471,090	1.26
Tecma Solutions SpA	128,000	261,120	0.70
Terna SpA	228,000	1,737,360	4.63

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Italia (continuación)			
Valsoia SpA	20,000	205,000	0.55
Wiit SpA	13,000	251,420	0.67
		35,212,624	**93.85**
Países Bajos			
Stellantis NV	135,000	1,699,650	4.53
		1,699,650	**4.53**
Suiza			
STMicroelectronics NV	30,000	720,300	1.92
		720,300	**1.92**
RENTA VARIABLE TOTAL		**37,632,574**	**100.30**
FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS			
Irlanda			
State Street Liquidity LVNAV Fund Distributor Stable NAV Shares	55,651	55,651	0.15
		55,651	**0.15**
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS		**55,651**	**0.15**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		**37,688,225**	**100.45**
Total Cartera de inversión		**37,688,225**	**100.45**
Tesorería y equivalentes de tesorería		98,769	0.26
Otros Passivos Netos		(267,968)	(0.71)
TOTAL PATRIMONIO NETO		**37,519,026**	**100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Bancos	35.18
Aparatos y componentes eléctricos	23.14
Automóviles	7.67
Productos textiles, prendas de vestir y artículos de marroquinería	5.30
Internet, software y servicios de TI	4.84
Atención sanitaria	4.82
Suministro de energía y agua	4.19
Industriales	2.75
Productos de higiene personal	2.58
Maquinaria	2.16
Alimentación y bebidas	2.15
Hoteles, restaurantes y ocio	1.98
Tecnología	1.26
Materiales y productos de construcción	1.04
Inmobiliarias	0.70
Distribución y comercio al por mayor	0.54
Fondos de inversión abiertos	0.15
Total	**100.45**

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
RENTA VARIABLE			
Alemania			
Allianz AG	9,366	2,869,784	2.69
		2,869,784	**2.69**
Canadá			
Lululemon Athletica Inc	4,706	1,799,621	1.69
		1,799,621	**1.69**
Dinamarca			
Novo Nordisk AS	27,702	2,401,076	2.25
		2,401,076	**2.25**
Estados Unidos			
American Express Co	12,926	3,836,307	3.59
Anthem Inc	2,903	1,070,917	1.01
Becton Dickinson & Co	11,067	2,510,770	2.36
Biomarin Pharmaceutical Inc	15,679	1,030,581	0.97
Booking Holdings Inc	738	3,666,694	3.44
Charles Schwab Corp	43,558	3,223,728	3.03
Colgate-Palmolive Co	27,298	2,481,661	2.33
Cooper Cos Inc	23,994	2,205,768	2.07
Danaher Corp	7,378	1,693,620	1.59
Dexcom Inc	23,002	1,788,866	1.68
Edwards Lifesciences Corp	22,512	1,666,563	1.56
Eli Lilly & Co	2,814	2,172,408	2.04
Estee Lauder Companies Inc	7,629	572,022	0.54
Exact Sciences Corp	29,523	1,658,897	1.56
Flywire Corp	64,267	1,325,186	1.24
Freshpet Inc	16,546	2,450,628	2.30
Grand Canyon Education Inc	10,900	1,785,420	1.68
HCA Holdings Inc	5,438	1,632,216	1.53
Hologic Inc	26,366	1,900,725	1.78
Insulet Corp	6,591	1,720,712	1.62
Intuitive Surgical Inc	4,121	2,150,997	2.02
Las Vegas Sands Corp	36,557	1,877,568	1.76
McKesson Corp	2,514	1,432,754	1.34
Merck & Co Inc	21,803	2,168,962	2.04

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Neurocrine Biosciences Inc	9,251	1,262,762	1.19
Penumbra Inc	4,266	1,013,090	0.95
Planet Fitness Inc Cl A	30,345	3,000,210	2.82
Royal Caribbean Cruises Ltd	14,933	3,444,894	3.23
Service Corp International	28,048	2,238,791	2.10
Stryker Corp	5,956	2,144,458	2.01
Thermo Fisher Scientific Inc	5,333	2,774,387	2.60
Unitedhealth Group Inc	5,976	3,023,019	2.84
Veeva Systems Inc	12,333	2,593,013	2.43
		69,518,594	**65.25**
Francia			
Amundi SA	39,244	2,608,906	2.45
Essilor International SA	12,030	2,934,885	2.75
L'Oréal SA	5,045	1,785,858	1.68
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	3,691	2,428,900	2.28
Sanofi-Aventis SA	10,081	978,540	0.92
		10,737,089	**10.08**
Hong Kong			
Prudential Plc	183,336	1,462,616	1.37
		1,462,616	**1.37**
Japón			
Unicharm Corp	189,600	1,571,354	1.47
		1,571,354	**1.47**
Reino Unido			
Astrazeneca Plc	20,778	2,724,021	2.56
		2,724,021	**2.56**
Suecia			
Medicover AB	27,488	477,652	0.45
Nordnet AB	98,748	2,098,426	1.97
		2,576,078	**2.42**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Suiza			
Julius Baer Group Ltd	43,437	2,811,602	2.64
Lonza Group AG Reg	2,191	1,295,380	1.22
OMV AG	46,091	2,524,404	2.37
UBS Group AG	95,413	2,919,506	2.74
		9,550,892	**8.97**
RENTA VARIABLE TOTAL		**105,211,125**	**98.75**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		**105,211,125**	**98.75**
Total Cartera de inversión		**105,211,125**	**98.75**
Tesoría y equivalentes de tesorería		2,083,399	1.96
Otros Passivos Netos		(752,585)	(0.71)
TOTAL PATRIMONIO NETO		**106,541,939**	**100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Contratos a plazo sobre divisas

Contraparte	Divisas compradas	Compra	Divisas vendidas	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
Clases de acciones Hedged						
State Street	USD	2,390,176	EUR	2,292,594	15/01/2025	15,051
State Street	EUR	46,125,455	USD	48,378,099	15/01/2025	(592,137)
						(577,086)

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Atención sanitaria	33.00
Productos farmacéuticos y biotecnología	14.75
Bancos	7.35
Servicios financieros	6.62
Hoteles, restaurantes y ocio	6.05
Bienes de consumo, no cíclicos	5.25
Seguros	4.06
Internet, software y servicios de TI	3.44
Sociedades financieras y de inversión y otras sociedades diversificadas	2.45
Petróleo y gas	2.37
Alimentación y bebidas	2.30
Sociedades Holding	2.28
Industriales	2.01
Alojamiento	1.76
Comercio al por menor	1.69
Fabricación varia	1.59
Servicios públicos	1.24
Productos de higiene personal	0.54
Total	**98.75**

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES			
Estados Unidos			
United States Treasury Bill 0% 30/10/2025	1,135,800	1,097,978	0.78
United States Treasury Bill 0.01% 02/10/2025	19,000	18,421	0.01
United States Treasury Bill 0.01% 17/04/2025	83,800	82,789	0.06
United States Treasury Bill 0.01% 28/11/2025	4,836,600	4,661,367	3.31
		5,860,555	**4.16**
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES TOTAL		**5,860,555**	**4.16**
RENTA VARIABLE			
Australia			
Corporate Travel Management	150,000	1,230,561	0.87
		1,230,561	**0.87**
Canadá			
Quebecor Inc	191,661	4,197,832	2.98
		4,197,832	**2.98**
China			
Tongcheng Elong Holdings Ltd	1,400,000	3,280,145	2.33
		3,280,145	**2.33**
Dinamarca			
Novozymes AS	68,909	3,901,105	2.77
		3,901,105	**2.77**
Estados Unidos			
AGCO Corp	24,000	2,243,520	1.59
Badger Meter Inc	26,245	5,567,089	3.97
Bill.Com Holdings Inc	40,344	3,417,540	2.43
Certara Inc	180,000	1,917,000	1.36
Doximity Inc Class A	95,000	5,072,050	3.60
Envista Holdings Corp Ordinary Shares	98,441	1,898,927	1.35
Exponent Inc	24,000	2,138,400	1.52
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Five9 Inc	41,346	1,680,301	1.19
Flywire Corp	167,350	3,450,757	2.45
GXO Logistics Inc	59,114	2,571,459	1.83
Insulet Corp	14,000	3,654,980	2.60
iRhythm Technologies Inc	32,473	2,928,090	2.08
Kadant Inc	7,200	2,483,928	1.77
MGP Ingredients Inc	37,112	1,461,099	1.04
Novanta Inc	28,000	4,277,560	3.04
NV5 Global Inc	118,760	2,237,438	1.59
Rexford Industrial Realty	88,616	3,425,895	2.43
Sofi Technologies Inc	231,954	3,572,092	2.54
Sprout Social Inc	65,875	2,023,021	1.44
Tetra Tech Inc	110,000	4,382,400	3.11
Watts Water Technologies Inc	20,142	4,094,869	2.91
Workiva Inc	49,220	5,389,590	3.84
Zebra Technologies Corp	14,537	5,614,480	4.00
		75,502,485	**53.68**
Francia			
Edenred SE	35,000	1,150,699	0.82
Neoen SA	35,000	1,439,552	1.02
Soitec SA	24,124	2,177,042	1.55
		4,767,293	**3.39**
Irlanda			
Icon Plc	19,000	3,984,490	2.83
		3,984,490	**2.83**
Israel			
Cyberark Software Ltd	19,688	6,559,058	4.67
		6,559,058	**4.67**
Italia			
Diasorin SpA	30,000	3,092,832	2.20
Finecobank SpA	170,000	2,955,628	2.10
Technoprobe SpA	180,000	1,070,811	0.76
		7,119,271	**5.06**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Japón			
Capcom Co Ltd	95,000	2,069,017	1.47
Freee KK	150,000	2,859,026	2.03
GMO Payment Gateway Inc	45,000	2,270,382	1.61
Nihon M&A Center Inc	300,000	1,250,509	0.89
		8,448,934	**6.00**
Perú			
Credicorp Ltd	17,000	3,116,440	2.21
		3,116,440	**2.21**
Polonia			
Inpost SA	180,000	3,077,299	2.19
		3,077,299	**2.19**
Reino Unido			
GB Group Plc	400,000	1,703,264	1.21
Helios Towers Plc	800,000	916,757	0.65
Trustpilot Group Plc	700,000	2,691,407	1.91
		5,311,428	**3.77**
Suiza			
Comet Holding AG	7,000	1,919,448	1.36
SIG Combibloc Group AG	130,000	2,564,855	1.82
Skan Group AG	7,000	588,579	0.42
		5,072,882	**3.60**
RENTA VARIABLE TOTAL		**135,569,223**	**96.35**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		**141,429,778**	**100.51**
Total Cartera de inversión		**141,429,778**	**100.51**
Tresoría y equivalentes de tesorería		351,556	0.25
Otros Passivos Netos		(1,066,884)	(0.76)
TOTAL PATRIMONIO NETO		**140,714,450**	**100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Contratos a plazo sobre divisas

Contraparte	Divisas compradas	Compra	Divisas vendidas	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
Clases de acciones Hedged						
State Street	USD	723,223	EUR	694,465	15/01/2025	3,756
State Street	EUR	17,074,155	USD	17,907,310	15/01/2025	(218,486)
						(214,730)

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Atención sanitaria	17.28
Internet, software y servicios de TI	14.38
Tecnología	9.16
Servicios financieros	9.06
Maquinaria	6.27
Productos farmacéuticos y biotecnología	5.48
Servicios y suministros comerciales	5.45
Medios de comunicación	4.89
Bancos	4.37
Títulos respaldados por hipotecas o activos	4.10
Industriales	3.38
Hoteles, restaurantes y ocio	3.20
Servicios públicos	2.45
Inmobiliarias	2.43
Servicios diversificados	2.19
Papel y embalaje	1.82
Entretenimiento	1.47
Alimentación y bebidas	1.04
Suministro de energía y agua	1.02
Comunicaciones	0.65
Ingeniería y construcción	0.42
Total	**100.51**

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
BONOS			
Alemania			
Allianz SE FRN 07/09/2038	1,000,000	1,041,920	0.27
Allianz SE FRN Perp.	600,000	506,916	0.13
Alstria Office AG 1.5% 15/11/2027	800,000	719,336	0.19
Commerzbank Ag FRN 08/12/2028	300,000	298,083	0.08
Commerzbank Ag FRN 15/10/2035	300,000	297,813	0.08
Deutsche Bank AG FRN 11/01/2029	1,000,000	1,061,640	0.28
Deutsche Bank AG FRN Perp.	400,000	440,612	0.11
Gruenenthal GmBh 4.625% 15/11/2031	488,000	494,061	0.13
Vier Gas Transport GmbH 4.625% 26/09/2032	400,000	430,824	0.11
		5,291,205	**1.38**
Australia			
Sydney Airport Finance 4.375% 03/05/2033	410,000	434,538	0.11
Vicinity Centres Trust 1.125% 07/11/2029	1,200,000	1,078,716	0.28
		1,513,254	**0.39**
Austria			
Erste Group Bank AG FRN 15/11/2032	800,000	745,528	0.19
Raiffeisen Bank International FRN 26/01/2027	800,000	815,728	0.21
Raiffeisen Bank International FRN Perp.	1,000,000	1,008,280	0.26
Uniqa Insurance Group AG FRN 09/12/2041	200,000	176,854	0.05
Vienna Insurance Group AG FRN 02/03/2046	500,000	501,250	0.13
		3,247,640	**0.84**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Bélgica			
Azelis Finance NV 5.75% 15/03/2028	185,000	191,294	0.05
Crelan SA FRN 28/02/2030	600,000	660,324	0.17
KBC Group NV FRN Perp.	1,000,000	1,032,730	0.27
		1,884,348	**0.49**
Dinamarca			
Orsted A/S 4.125% 01/03/2035	580,000	602,046	0.16
Orsted A/S FRN Perp.	500,000	518,640	0.13
		1,120,686	**0.29**
España			
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA FRN 08/02/2036	300,000	313,527	0.08
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA FRN 15/09/2033	400,000	426,208	0.11
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA FRN 29/08/2036	400,000	406,276	0.11
Banco de Sabadell SA FRN 15/04/2031	300,000	297,379	0.08
Banco de Sabadell SA FRN 16/08/2033	500,000	533,130	0.14
Banco Santander SA 3.5% 02/10/2032	700,000	697,207	0.18
Banco Santander SA 4.875% 18/10/2031	700,000	757,246	0.20
Bankinter SA FRN 13/09/2031	700,000	755,797	0.20
Bankinter SA FRN Perp.	200,000	212,292	0.06
Caixabank SA FRN 08/08/2036	500,000	509,465	0.13
Cellnex Telecom SA 3.625% 24/01/2029	400,000	406,752	0.11
Enagas Financiaciones SA 3.625% 24/01/2034	500,000	499,915	0.13
NorteGas Energia Distribucion 0.905% 22/01/2031	300,000	250,779	0.07

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
España (continuación)			
Red Electrica Corp 3.375% 09/07/2032	400,000	401,692	0.10
Telefonica Emisiones SAU 3.698% 24/01/2032	400,000	409,140	0.11
		6,876,805	**1.81**
Estados Unidos			
American Tower Corp 0.875% 21/05/2029	1,438,000	1,311,059	0.34
AT&T Inc 2.6% 19/05/2038	1,000,000	883,173	0.23
Bank of America Corp FRN 24/08/2028	500,000	470,890	0.12
Bank of America Corp FRN 27/04/2033	1,023,000	988,801	0.26
Booking Holdings Inc 4.5% 15/11/2031	483,000	520,228	0.14
Comcast Corp 0.75% 20/02/2032	626,000	533,546	0.14
Ford Motor Credit Co LLC 5.125% 20/02/2029	508,000	535,098	0.14
General Motors Financial Co 0.65% 07/09/2028	869,000	796,148	0.21
Honeywell International Inc 3.375% 01/03/2030	701,000	711,166	0.18
JP Morgan Chase & Co FRN 13/11/2031	957,000	1,021,720	0.27
Molson Coors Beverage 3.8% 15/06/2032	475,000	486,401	0.13
Verizon Communications Inc 1.875% 26/10/2029	600,000	573,381	0.15
		8,831,611	**2.31**
Finlandia			
Kojamo OYJ 2% 31/03/2026	1,000,000	985,360	0.26
Nordea Bank ABP FRN 18/08/2031	600,000	576,570	0.15
Op Corporate Bank Plc 0.375% 08/12/2028	1,455,000	1,308,249	0.34
Teollisuuden Voima OYJ 4.25% 22/05/2031	364,000	374,873	0.10
		3,245,052	**0.85**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Francia			
Aéroports de Paris SA 1.5% 02/07/2032	400,000	352,216	0.09
AXA SA FRN 11/07/2043	399,000	437,599	0.11
Banque Fédérative du Crédit Mutuel SA 5.125% 13/01/2033	400,000	425,560	0.11
BNP Paribas SA FRN 26/09/2032	1,000,000	1,051,920	0.27
Bouygues SA 3.875% 17/07/2031	800,000	831,232	0.22
BPCE SA 4% 29/11/2032	600,000	627,306	0.16
BPCE SA FRN 01/06/2033	200,000	212,440	0.06
BPCE SA FRN 13/01/2042	800,000	764,408	0.20
BPCE SA FRN 25/01/2035	500,000	523,460	0.14
Covivio Hotels Saca 4.125% 23/05/2033	400,000	406,092	0.11
Credit Agricole Assurances SA 4.5% 17/12/2034	300,000	306,786	0.08
Crédit Agricole SA 3.5% 26/09/2034	300,000	295,554	0.08
Crédit Agricole SA 4.375% 27/11/2033	400,000	422,692	0.11
Crédit Agricole SA FRN 12/01/2028	1,000,000	953,780	0.25
Electricité de France SA 1.875% 13/10/2036	600,000	491,538	0.13
Electricité de France SA 4.625% 25/01/2043	500,000	517,640	0.13
Electricité de France SA FRN Perp.	200,000	204,336	0.05
ELO SA 4.875% 08/12/2028	900,000	741,834	0.19
Engie SA 1.375% 21/06/2039	700,000	503,160	0.13
Engie SA 3.875% 06/01/2031	900,000	929,727	0.24
Groupama Assurances Mutuelles SA 0.75% 07/07/2028	800,000	733,912	0.19
Holding D Infrastructure 0.625% 14/09/2028	600,000	547,752	0.14
Holding D Infrastructure 1.625% 27/11/2027	500,000	481,785	0.13
JCDecaux SE 5% 11/01/2029	700,000	741,916	0.19
Kering SA 3.875% 05/09/2035	500,000	505,320	0.13

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Francia (continuación)			
Loxam SAS 6.375% 31/05/2029	489,000	516,294	0.13
Orange SA FRN Perp.	200,000	205,298	0.05
Orange SA FRN Perp.	300,000	319,518	0.08
Paprec Holding SA 3.5% 01/07/2028	1,056,000	1,045,187	0.27
Paprec Holding SA 6.5% 17/11/2027	441,000	466,666	0.12
RCI Banque SA 3.875% 30/09/2030	667,000	670,388	0.17
RCI Banque SA 4.875% 21/09/2028	506,000	529,251	0.14
SCOR SE FRN Perp.	300,000	304,557	0.08
Société Générale SA 3% 12/02/2027	700,000	699,195	0.18
Société Générale SA FRN 22/09/2028	100,000	94,031	0.02
TotalEnergies SE FRN Perp.	1,013,000	1,025,024	0.27
Unibail Rodamco Westfield SE 3.5% 11/09/2029	500,000	504,454	0.13
Veolia Environnement SA 3.571% 09/09/2034	600,000	603,468	0.16
WPP Finance SA 4.125% 30/05/2028	139,000	144,748	0.04
		21,138,044	**5.48**
Irlanda			
AIB Group Plc FRN 17/11/2027	1,298,000	1,242,835	0.32
ESB Finance Dac 3.75% 25/01/2043	350,000	346,990	0.09
James Hardie International Finance 3.625% 01/10/2026	500,000	500,359	0.13
Kerry Group Finance Services 3.375% 05/03/2033	1,081,000	1,079,789	0.28
		3,169,973	**0.82**
Italia			
A2A SpA FRN Perp.	341,000	352,621	0.09
Assicurazioni Generali SpA 5.8% 06/07/2032	539,000	608,919	0.16
Autostrade Per l'Italia 4.75% 24/01/2031	229,000	242,408	0.06
Banco BPM SpA FRN 09/09/2030	856,000	868,737	0.23

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Italia (continuación)			
Enel SpA FRN Perp.	286,000	307,110	0.08
Enel SpA FRN Perp.	581,000	545,797	0.14
Intesa Sanpaolo SpA FRN 16/09/2032	528,000	534,959	0.14
Intesa Sanpaolo SpA FRN Perp.	251,000	290,231	0.08
Intesa Sanpaolo SpA FRN Perp.	775,000	828,444	0.22
Mediobanca - Banca di Credito Finanziario SpA FRN 07/02/2029	1,000,000	1,048,650	0.27
Mediobanca - Banca di Credito Finanziario SpA FRN 22/04/2034	439,000	463,581	0.12
Snam SpA FRN Perp.	500,000	511,355	0.13
Terna SpA FRN Perp.	756,000	726,395	0.19
Unicredit SpA FRN 05/07/2029	576,000	534,995	0.14
Unicredit SpA FRN 16/02/2029	928,000	964,340	0.25
Unipolsai Assicurazioni 4.9% 23/05/2034	800,000	834,754	0.22
		9,663,296	**2.52**
Japón			
East Japan Railway Co 4.11% 22/02/2043	509,000	538,288	0.14
		538,288	**0.14**
Luxemburgo			
Aroundtown SA 4.8% 16/07/2029	100,000	103,629	0.03
Logicor Financing Sarl 3.25% 13/11/2028	900,000	898,443	0.23
Logicor Financing Sarl 4.25% 18/07/2029	340,000	350,336	0.09
Selp Finance Sarl 1.5% 20/12/2026	800,000	782,720	0.20
SES SA FRN 12/09/2054	300,000	276,978	0.07
		2,412,106	**0.62**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Noruega			
Telenor ASA 4.25% 03/10/2035	520,000	562,359	0.15
		562,359	**0.15**
Países Bajos			
Abertis Finance BV FRN Perp.	500,000	485,656	0.13
ABN Amro Bank NV 4.375% 20/10/2028	900,000	944,469	0.25
ABN Amro Bank NV FRN 21/09/2033	600,000	636,396	0.17
ASR Nederland NV 3.625% 12/12/2028	168,000	172,796	0.04
Boels Topholding BV 6.25% 15/02/2029	385,000	404,244	0.11
Citycon Treasury BV 5% 11/03/2030	189,000	190,297	0.05
Coca Cola HBC Finance BV 3.125% 20/11/2032	382,000	379,418	0.10
Coca Cola HBC Finance BV 3.375% 27/02/2028	243,000	247,252	0.06
Cooperatieve Rabobank UA FRN 25/04/2029	1,000,000	1,039,880	0.27
Cooperatieve Rabobank UA FRN Perp.	600,000	555,474	0.14
Demeter (Swiss Life) FRN 29/12/2049	600,000	601,704	0.16
Enel Finance International NV 0.875% 28/09/2034	500,000	392,780	0.10
Enel Finance International NV 1.125% 17/10/2034	252,000	202,260	0.05
Heimstaden Bostad Treasury BV 0.75% 06/09/2029	888,000	770,473	0.20
ING Groep NV FRN 03/09/2030	700,000	708,183	0.18
ING Groep NV FRN 18/02/2029	700,000	641,074	0.17
Koninklijke KPN NV 3.875% 03/07/2031	600,000	626,478	0.16
Koninklijke KPN NV FRN Perp.	274,000	291,574	0.08
NN Group NV FRN 13/01/2048	800,000	833,240	0.22
Nobian Finance 3.625% 15/07/2026	891,000	882,883	0.23
Stellantis NV 4.25% 16/06/2031	650,000	668,278	0.17

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Países Bajos (continuación)			
Telefonica Europe BV FRN Perp.	500,000	561,440	0.15
Telefonica Europe BV FRN Perp.	400,000	441,212	0.11
WPC Eurobond BV 1.35% 15/04/2028	1,000,000	949,120	0.25
		13,626,581	**3.55**
Portugal			
Banco Comercial Portugues FRN 07/04/2028	800,000	777,880	0.20
Energias de Portugal SA FRN 23/04/2083	300,000	315,930	0.08
		1,093,810	**0.28**
Reino Unido			
British Telecommunication FRN 03/10/2054	750,000	778,495	0.20
Natwest Group Plc FRN 28/02/2034	671,000	719,460	0.19
Tesco Corp 4.25% 27/02/2031	595,000	622,400	0.16
Vodafone Group Plc FRN 30/08/2084	995,000	1,095,784	0.28
		3,216,139	**0.83**
Suecia			
Heimstaden Bostad Ab FRN Perp.	733,000	673,234	0.17
Svenska Handelsbanken AB FRN 16/08/2034	456,000	485,376	0.13
		1,158,610	**0.30**
Suiza			
UBS Group AG FRN 11/01/2031	777,000	818,492	0.21
		818,492	**0.21**
BONOS TOTALES		**89,408,299**	**23.26**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE			
Alemania			
Allianz AG	13,794	4,081,645	1.06
Deutsche Post AG	10,270	348,975	0.09
Deutsche Telekom AG	176,496	5,098,969	1.32
Infineon Technologies AG	57,004	1,789,926	0.46
Merck KgaA	19,853	2,777,435	0.72
Münchener Rückversicherungs AG	918	447,158	0.12
SAP AG	61,217	14,465,577	3.75
Vonovia SE	121,697	3,568,156	0.93
		32,577,841	**8.45**
Austria			
Erste Group Bank AG	10,042	599,106	0.16
		599,106	**0.16**
Bélgica			
KBC Groep NV	54,918	4,093,588	1.06
Syensqo SA	4,426	312,299	0.08
UCB SA	3,624	696,533	0.18
		5,102,420	**1.32**
Dinamarca			
Novo Nordisk AS	105,073	8,794,999	2.28
Novozymes AS	6,929	378,819	0.10
		9,173,818	**2.38**
España			
Amadeus IT Holding SA	80,054	5,459,683	1.42
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	712,072	6,730,505	1.75
Banco Santander SA	477,193	2,130,428	0.55
Cellnex Telecom SA	24,689	753,261	0.20
Iberdrola SA	244,090	3,246,397	0.84
Inditex SA	38,495	1,910,892	0.50
		20,231,166	**5.26**
Estados Unidos			
Alphabet Inc A shares	2,106	384,998	0.10
Broadcom Inc	828	185,382	0.05
Eli Lilly & Co	296	220,678	0.06

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Linde Plc	1,557	627,782	0.16
Microsoft Corp	1,534	624,414	0.16
Newmont Goldcorp Corp	3,288	118,184	0.03
Nvidia Corp	10,370	1,344,845	0.35
Salesforce.com Inc	1,159	374,204	0.10
		3,880,487	**1.01**
Finlandia			
Outotec OYJ	134,623	1,208,915	0.31
		1,208,915	**0.31**
Francia			
Air Liquide SA	20,307	3,186,574	0.83
Air Liquide SA	95,642	15,008,143	3.89
Arkema SA	7,392	543,682	0.14
AXA SA	69,195	2,374,772	0.62
BioMerieux SA	2,557	264,650	0.07
BNP Paribas SA	57,173	3,385,785	0.88
Bureau Veritas SA	19,084	559,925	0.15
Cap Gemini SA	17,960	2,840,374	0.74
Compagnie de St Gobain SA	47,965	4,110,600	1.07
Danone SA	30,479	1,984,792	0.52
Dassault Systemes	19,463	652,010	0.17
Elis SA	45,833	866,244	0.23
Essilor International SA	13,509	3,182,720	0.83
Hermes International SCA	763	1,771,686	0.46
Legrand SA	17,604	1,655,480	0.43
L'Oréal SA	6,876	2,350,561	0.61
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	7,923	5,035,066	1.31
Michelin SCA	88,942	2,828,356	0.73
Pernod Ricard SA	3,823	416,707	0.11
Publicis Groupe SA	49,680	5,117,040	1.33
Renault SA	14,637	688,671	0.18
Safran SA	26,736	5,670,706	1.47
Sanofi-Aventis SA	53,470	5,012,278	1.30
Schneider Electric SA	34,553	8,323,818	2.16
Société Générale SA	77,886	2,115,384	0.55

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Francia (continuación)			
Sodexo SA	3,737	297,278	0.08
Spie SA	13,116	394,005	0.10
Thales SA	14,302	1,982,972	0.52
TotalEnergies SE	80,610	4,302,156	1.12
Veolia Environnement SA	25,844	700,631	0.18
		87,623,066	**22.78**
Hong Kong			
Prudential Plc	200,014	1,540,965	0.40
		1,540,965	**0.40**
Irlanda			
Kerry Group Plc	2,638	245,994	0.06
		245,994	**0.06**
Italia			
Enel SpA	421,419	2,901,891	0.75
Finecobank SpA	153,408	2,575,720	0.67
Intesa Sanpaolo SpA	1,147,664	4,433,426	1.15
Prysmian SpA	109,469	6,749,859	1.75
Terna SpA	230,469	1,756,174	0.46
Unicredit SpA	47,612	1,834,252	0.48
		20,251,322	**5.26**
Países Bajos			
ASM International NV	3,178	1,775,866	0.46
ASML Holding NV	27,304	18,531,226	4.80
BE Semiconductor Industries	7,045	932,054	0.24
Heineken NV	15,111	1,038,126	0.27
ING Groep NV	177,719	2,688,888	0.70
Koninklijke Ahold Delhaize NV	42,449	1,336,719	0.35
Stellantis NV	67,264	850,486	0.22
		27,153,365	**7.04**
Reino Unido			
Ashtead Group Plc	31,778	1,908,265	0.50
Astrazeneca Plc	54,783	6,935,894	1.80
BP Plc	374,079	1,778,070	0.46
Coca Cola European Partners	6,026	446,989	0.12

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Reino Unido (continuación)			
Compass Group Plc	53,382	1,718,683	0.45
Croda International Plc	1,457	59,650	0.02
Endeavour Mining Plc	2,524	43,501	0.01
GSK Plc	81,179	1,322,035	0.34
HSBC Holdings Plc	288,061	2,735,980	0.71
Informa Plc	225,850	2,180,889	0.57
Lloyds Banking Group Plc	3,409,800	2,259,144	0.59
National Grid Plc	269,615	3,097,851	0.80
Relx Plc	51,966	2,280,863	0.59
Shell Plc	190,830	5,746,845	1.49
SSE Plc	157,154	3,048,756	0.79
Tesco PLC	622,450	2,772,676	0.72
Unilever Plc	65,431	3,590,853	0.93
		41,926,944	**10.89**
Suecia			
Assa Abloy AB	29,679	847,712	0.22
Atlas Copco AB	84,306	1,244,161	0.32
Saab AB	9,871	201,622	0.05
Volvo Treasury AB	322,728	7,576,345	1.97
		9,869,840	**2.56**
Suiza			
Coca Cola Hbc Ag Di	5,998	198,189	0.05
Compagnie Financière Richemont SA	14,470	2,126,350	0.55
DSM Firmenich AG	14,756	1,441,956	0.37
Julius Baer Group Ltd	47,568	2,973,437	0.77
Lonza Group AG Reg	3,823	2,182,774	0.57
Nestle SA	4,694	374,551	0.10
Novartis AG	2,984	282,049	0.07
Sandoz Group AG	7,133	282,531	0.07
SGS SA	28,547	2,764,589	0.72
UBS Group AG	134,412	3,971,822	1.03
		16,598,248	**4.30**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Taiwán			
Taiwan Semiconductor Sp ADR	12,506	2,385,137	0.62
		2,385,137	**0.62**
RENTA VARIABLE TOTAL		**280,368,634**	**72.80**
FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS			
Irlanda			
AXA IM WAVe Cat Bonds Fund M Capitalisation EUR Hedged	1,726	2,351,690	0.61
AXA IM WAVe Cat Bonds Fund M Capitalisation USD	988	1,487,873	0.39
		3,839,563	**1.00**
Luxemburgo			
Global Income Generating Asset	47,664	4,481,014	1.16
		4,481,014	**1.16**
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS		**8,320,577**	**2.16**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		**378,097,510**	**98.22**
Total Cartera de inversión		**378,097,510**	**98.22**
Tresoría y equivalentes de tesorería		4,718,496	1.23
Otros Activos Netos		2,124,943	0.55
TOTAL PATRIMONIO NETO		**384,940,949**	**100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Contratos a plazo sobre divisas

Contraparte	Divisas compradas	Compra	Divisas vendidas	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
Clases de acciones Hedged						
State Street	USD	24,684,671	EUR	23,535,872	15/01/2025	291,030
State Street	EUR	951,575	USD	990,719	15/01/2025	(4,716)
No asignada a una clase de acciones determinada						
HSBC	EUR	7,568,321	USD	8,399,999	15/01/2025	(539,786)
HSBC	EUR	2,046,801	GBP	1,735,417	15/01/2025	(50,891)
HSBC	EUR	4,308,533	CHF	4,000,000	15/01/2025	43,286
State Street	USD	199,965	EUR	192,635	09/01/2025	427
						(260,650)

Futuros

Descripción	Moneda	Cantidad	Compromiso	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
No asignada a una Clase de Acciones determinada					
EURO STOXX 50 MAR25	EUR	(974)	(47,540,940)	21/03/2025	1,032,440
EURO-BOBL FUTURE MAR25	EUR	172	20,271,920	06/03/2025	(268,320)
EURO-BUND FUTURE MAR25	EUR	818	109,153,920	06/03/2025	(2,912,080)
NASDAQ 100 E-MINI MAR25	USD	5	2,049,879	21/03/2025	(83,275)
FTSE/MIB IDX FUT MAR25	EUR	23	3,944,500	21/03/2025	(101,200)
IBEX 35 INDX FUTR JAN25	EUR	33	3,823,578	17/01/2025	(159,412)
S+P500 EMINI FUT MAR25	USD	35	10,031,446	21/03/2025	(322,161)
US 2YR NOTE (CBT) MAR25	USD	34	6,751,056	31/03/2025	(2,565)
				Total	**(2,816,573)**

Opciones

	Divisa	Cantidad	Valor de mercado	Porcentaje
Euro Stoxx 50 Index Call 5300 12/19/2025	EUR	8,160	881,280	0.23
Euro Stoxx 50 Index Call 5500 12/19/2025	EUR	11,490	722,721	0.19
Euro Stoxx 50 Index Call 5400 12/19/2025	EUR	9,650	800,950	0.21
Euro Stoxx 50 Index Call 5200 12/19/2025	EUR	5,320	737,352	0.19
Total			**3,142,303**	**0.82**

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Bancos	19.87
Aparatos y componentes eléctricos	8.66
Productos farmacéuticos y biotecnología	7.60
Productos y equipos de semiconductores	6.31
Internet, software y servicios de TI	5.84
Productos químicos	5.49
Servicios financieros	4.10
Seguros	3.80
Petróleo y gas	3.78
Alimentación y bebidas	3.50
Automóviles	3.47
Comunicaciones	3.31
Medios de comunicación	2.63
Fondos de inversión abiertos	2.16
Industria aeroespacial y de defensa	2.04
Tecnología	2.02
Inmobiliarias	1.76
Productos textiles, prendas de vestir y artículos de marroquinería	1.51
Atención sanitaria	1.51
Sociedades Holding	1.31
Materiales y productos de construcción	1.07
Servicios y suministros comerciales	1.05
Servicios públicos	0.94
Servicios diversificados	0.72
Industriales	0.54
Suministro de energía y agua	0.47
Hoteles, restaurantes y ocio	0.45
Ingeniería y construcción	0.43
Metales y minería	0.35
Maquinaria	0.32
Comercio al por menor	0.25
Tráfico y transporte	0.24
Bienes de consumo, no cíclicos	0.23
Elementos metálicos y componentes físicos	0.22
Distribución y comercio al por mayor	0.16
Ingeniería mecánica y equipos industriales	0.11
Total	**98.22**

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
RENTA VARIABLE			
Alemania			
Infineon Technologies AG	435,340	14,154,950	1.43
Kion Group AG	250,014	8,248,220	0.83
Siemens AG	125,269	24,459,259	2.46
		46,862,429	**4.72**
Estados Unidos			
Advanced Micro Devices Inc	123,595	14,929,040	1.50
Alphabet Inc C shares	184,309	35,099,806	3.53
Amazon.com Inc	254,154	55,758,847	5.61
Ambarella Inc	128,129	9,320,103	0.94
Ansys Inc	53,691	18,111,585	1.82
Applied Materials Inc	60,166	9,784,797	0.99
Autodesk Inc	87,502	25,862,966	2.60
Bentley Systems Inc Class B	379,462	17,720,875	1.78
Broadcom Inc	100,068	23,199,765	2.34
Cadence Design Sys Inc	137,356	41,269,985	4.15
Cognex Corp	283,842	10,178,574	1.02
Dexcom Inc	317,927	24,725,183	2.49
Emerson Electric Co	94,579	11,721,175	1.18
Globus Medical Inc A	345,985	28,616,419	2.88
GXO Logistics Inc	353,279	15,367,636	1.55
Impinj Inc	44,740	6,498,932	0.65
Intuitive Surgical Inc	99,588	51,980,953	5.23
JBT Marel Corp	25,483	3,238,889	0.33
Lincoln Electric Holdings Inc	43,198	8,098,329	0.82
Monolithic Power Systems Inc	10,294	6,090,960	0.61
Novanta Inc	118,229	18,061,844	1.82
Nvidia Corp	529,099	71,052,706	7.16
ON Semiconductor Corp	194,290	12,249,984	1.23
Procept Biorobotics Corp	171,201	13,785,105	1.39
Procore Technologies Inc	234,888	17,600,158	1.77
PTC Inc	84,329	15,505,573	1.56
Qualcomm Inc	83,000	12,750,460	1.28
Silicon Laboratories Inc	55,800	6,931,476	0.70
Symbotic Inc	125,546	2,976,696	0.30

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Teradyne Inc	204,917	25,803,149	2.60
Thermo Fisher Scientific Inc	47,170	24,539,249	2.47
Trimble Navigation Ltd	305,134	21,560,768	2.17
Zebra Technologies Corp	58,528	22,604,684	2.28
		682,996,671	**68.75**
Francia			
Schneider Electric SA	116,375	29,029,972	2.92
		29,029,972	**2.92**
Islandia			
MAREL	2,491,688	11,223,622	1.13
		11,223,622	**1.13**
Israel			
Kornit Digital Ltd	167,670	5,189,386	0.52
Mobileye Global Inc	167,217	3,330,963	0.34
		8,520,349	**0.86**
Japón			
Daifuku Co Ltd	1,056,100	21,723,031	2.19
Fanuc Ltd	816,200	21,346,656	2.15
Keyence Corp	92,100	37,480,079	3.77
Mitsubishi Electric Corp	1,199,000	20,269,835	2.04
Nabtesco Corp	502,100	8,883,480	0.89
Omron Corp	209,100	7,048,897	0.71
SMC Corp	34,400	13,373,981	1.35
Yaskawa Electric Corp	437,400	11,175,673	1.13
		141,301,632	**14.23**
Noruega			
AutoStore Holdings Ltd Ordinary Shares	6,190,721	6,055,894	0.61
		6,055,894	**0.61**
Países Bajos			
ASML Holding NV	14,543	10,220,731	1.03
NXP Semiconductors NV	61,713	12,827,047	1.29
		23,047,778	**2.32**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Taiwán			
Taiwan Semiconductor Sp ADR	150,380	29,698,546	2.99
		29,698,546	**2.99**
RENTA VARIABLE TOTAL		**978,736,893**	**98.53**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		**978,736,893**	**98.53**
Total Cartera de inversión		**978,736,893**	**98.53**
Tresoría y equivalentes de tesorería		19,975,759	2.01
Otros Passivos Netos		(5,402,260)	(0.54)
TOTAL PATRIMONIO NETO		**993,310,392**	**100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Contratos a plazo sobre divisas

Contraparte	Divisas compradas	Compra	Divisas vendidas	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
Clases de acciones Hedged						
State Street	USD	14,381,990	EUR	13,814,627	15/01/2025	70,043
State Street	USD	109,616	GBP	87,314	15/01/2025	275
State Street	USD	937,524	CHF	837,799	15/01/2025	12,119
State Street	USD	980,896	BRL	5,969,937	15/01/2025	16,780
State Street	EUR	89,401,698	USD	93,766,606	15/01/2025	(1,146,463)
State Street	GBP	3,621,136	USD	4,594,853	15/01/2025	(60,214)
State Street	CHF	25,330,369	USD	28,608,244	15/01/2025	(629,110)
State Street	BRL	99,005,709	USD	16,440,806	15/01/2025	(451,840)
						(2,188,410)

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Tecnología	27.30
Internet, software y servicios de TI	23.16
Atención sanitaria	14.46
Productos y equipos de semiconductores	10.61
Aparatos y componentes eléctricos	6.14
Industriales	4.98
Ingeniería y construcción	3.71
Maquinaria	3.08
Servicios financieros	2.46
Bienes de consumo, no cíclicos	1.35
Comunicaciones	1.28
Total	**98.53**

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
BONOS			
Alemania			
Eurogrid GmbH 3.279% 05/09/2031	100,000	100,266	0.08
Eurogrid GmbH 3.732% 18/10/2035	500,000	505,565	0.41
Ewe AG 0.375% 22/10/2032	500,000	396,085	0.32
HOWOGE Wohnungsbaugesellschaft mbH 3.875% 05/06/2030	200,000	205,014	0.17
		1,206,930	**0.98**
Australia			
Apa Infrastructure Ltd 5.125% 16/09/2034	480,000	441,738	0.36
Apa Infrastructure Ltd 5.125% 16/09/2034	1,100,000	1,012,316	0.82
Australia Pacific Airport 4% 07/06/2034	636,000	656,765	0.53
Australian Pipeline Trust Ltd 2% 15/07/2030	550,000	512,418	0.42
Sgsp Australia Assets 3.25% 29/07/2026	1,000,000	943,013	0.76
Sydney Airport Finance 4.125% 30/04/2036	557,000	581,029	0.47
Sydney Airport Finance 4.375% 03/05/2033	547,000	579,738	0.47
Transurban Finance Co 3.713% 12/03/2032	462,000	472,335	0.38
Transurban Finance Co 4.225% 26/04/2033	474,000	500,098	0.41
		5,699,450	**4.62**
Bélgica			
Aedifica SA 0.75% 09/09/2031	600,000	498,234	0.40
Cofinimmo SA 0.875% 02/12/2030	100,000	85,661	0.07
Elia Group SA/NV 3.875% 11/06/2031	600,000	607,494	0.49
Elia Transmission Belgium NV 3.75% 16/01/2036	600,000	610,560	0.50
Fluvius System Operator CVBA 0.625% 24/11/2031	100,000	83,810	0.07
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Bélgica (continuación)			
Fluvius System Operator CVBA 3.875% 02/05/2034	400,000	410,932	0.33
Fluvius System Operator CVBA 3.875% 09/05/2033	100,000	102,916	0.08
Fluvius System Operator CVBA 3.875% 18/03/2031	100,000	103,322	0.08
		2,502,929	**2.02**
Dinamarca			
TDC Net AS 5.186% 02/08/2029	450,000	471,708	0.38
		471,708	**0.38**
España			
Acciona Energía 5.125% 23/04/2031	300,000	319,521	0.26
Cellnex Telecom SA 0.5% 05/07/2028	300,000	310,878	0.25
Cellnex Telecom SA 0.75% 20/11/2031	900,000	793,026	0.64
Cellnex Telecom SA 2.125% 11/08/2030	800,000	842,056	0.68
EDP Servicios Financieros Espana SA 4.125% 04/04/2029	300,000	313,053	0.25
Enagas Financiaciones SA 3.625% 24/01/2034	200,000	199,966	0.16
Iberdrola Finanzas SAU 3.625% 13/07/2033	1,000,000	1,027,360	0.83
Iberdrola Finanzas SAU 5.25% 31/10/2036	700,000	830,801	0.67
Naturgy Finance Iberia SA 3.625% 02/10/2034	400,000	398,036	0.32
Red Electrica Finance SA 3% 17/01/2034	200,000	196,038	0.16
		5,230,735	**4.22**
Estados Unidos			
Alexandria Real Estate 2% 18/05/2032	900,000	693,221	0.56
Alexandria Real Estate 4.9% 15/12/2030	605,000	576,053	0.47
Alexandria Real Estate 5.25% 15/05/2036	634,000	594,555	0.48
American Tower Corp 1% 15/01/2032	500,000	425,548	0.35

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
American Tower Corp 1.875% 15/10/2030	500,000	404,847	0.33
American Tower Corp 5.45% 15/02/2034	350,000	338,779	0.27
American Water Capital C 2.3% 01/06/2031	1,200,000	979,350	0.79
American Water Capital C 2.8% 01/05/2030	400,000	347,035	0.28
American Water Capital C 4.45% 01/06/2032	700,000	644,641	0.52
Crown Castle Inc 5.2% 01/09/2034	600,000	564,830	0.46
Digital Stout Holding LI 4.25% 17/01/2025	450,000	544,006	0.44
Equinix Europe 2 Financing Corporation LLC 3.65% 03/09/2033	790,000	794,744	0.64
Equinix Europe 2 Financing Corporation LLC 5.5% 15/06/2034	800,000	775,910	0.63
Healthpeak Properties 2.125% 01/12/2028	1,700,000	1,476,252	1.20
Healthpeak Properties 5.25% 15/12/2032	96,000	92,063	0.07
National Grid North America Inc 3.724% 25/11/2034	721,000	725,327	0.59
Nextera Energy Capital Holdings 2.75% 01/11/2029	500,000	438,237	0.36
Nextera Energy Capital Holdings 3.5% 01/04/2029	700,000	638,766	0.52
Nextera Energy Capital Holdings 5.25% 15/03/2034	1,800,000	1,720,396	1.39
Omega Hlthcare Investors 4.5% 15/01/2025	280,000	270,309	0.22
Physicians Realty LP 4.3% 15/03/2027	600,000	573,394	0.46
Union Pacific Corp 2.8% 14/02/2032	2,000,000	1,675,660	1.36
Ventas Realty Lp 5% 15/01/2035	700,000	646,282	0.52
Welltower Inc 4.5% 01/12/2034	200,000	221,830	0.18
		16,162,035	**13.09**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Francia			
Eiffage SA 1.625% 14/01/2027	400,000	389,248	0.32
Engie SA 4.25% 06/09/2034	700,000	733,922	0.60
Holding d'Infrastructures des Métiers de l'Environnement SAS 0.625% 16/09/2028	700,000	621,089	0.50
In'Li SA 1.125% 02/07/2029	400,000	366,472	0.30
Nerval Sas 2.875% 14/04/2032	1,400,000	1,326,388	1.08
RTE Reseau De Transport 3.5% 02/10/2036	600,000	598,662	0.49
RTE Reseau De Transport 3.5% 30/04/2033	300,000	302,547	0.25
RTE Reseau De Transport 3.75% 04/07/2035	300,000	305,991	0.25
TDF Infrastructure SAS 1.75% 01/12/2029	700,000	638,001	0.52
TDF Infrastructure SAS 4.125% 23/10/2031	300,000	299,067	0.24
TDF Infrastructure SAS 5.625% 21/07/2028	600,000	637,968	0.52
Terega SA 4% 17/09/2034	400,000	404,192	0.33
Veolia Environnement SA 0.8% 15/01/2032	200,000	169,098	0.14
Veolia Environnement SA FRN Perp.	2,000,000	1,896,688	1.54
		8,689,333	**7.08**
Italia			
ERG Spa 0.875% 15/09/2031	1,500,000	1,268,715	1.03
		1,268,715	**1.03**
Japón			
East Japan Railway Co 3.533% 04/09/2036	357,000	360,224	0.29
		360,224	**0.29**
Noruega			
Avinor AS 3.5% 29/05/2034	300,000	304,764	0.25
Statnett SF 0.875% 08/03/2025	400,000	398,488	0.32
		703,252	**0.57**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Países Bajos			
Amvest RCF Custodian B.V. 3.875% 25/03/2030	1,643,000	1,651,971	1.34
Digital Dutch Finco BV 1.25% 01/02/2031	900,000	792,248	0.64
Digital Dutch Finco BV 3.875% 13/09/2033	291,000	294,786	0.24
Digital Intrepid Holding 0.625% 15/07/2031	1,982,000	1,655,228	1.34
Digital Intrepid Holding 1.375% 18/07/2032	973,000	833,365	0.68
Enel Finance International NV 1.125% 17/10/2034	800,000	642,096	0.52
Enexis Holding NV 3.5% 30/05/2036	500,000	508,720	0.41
REN Finance BV 3.5% 27/02/2032	244,000	244,915	0.20
Royal Schiphol Group NV 3.375% 17/09/2036	600,000	597,744	0.48
Vesteda Finance BV 4% 07/05/2032	309,000	319,009	0.26
		7,540,082	**6.11**
Reino Unido			
Cadent Finance Plc 5.625% 11/01/2036	429,000	509,329	0.41
Heathrow Funding Ltd 4.5% 11/07/2035	400,000	425,864	0.35
Heathrow Funding Ltd 6% 05/03/2032	750,000	899,242	0.73
Liberty Living Finance 3.375% 28/11/2029	267,000	298,165	0.24
National Gas Transmission Anleihe 4.25% 05/04/2030	100,000	104,040	0.08
National Grid Plc 5.602% 12/06/2028	1,300,000	1,280,306	1.04
Scottish Hydro Electric 3.375% 04/09/2032	336,000	337,603	0.27
Southern Gas Network Plc 1.25% 02/12/2031	200,000	186,214	0.15
		4,040,763	**3.27**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Suecia			
Ellevio AB 4.125% 07/03/2034	300,000	312,507	0.25
		312,507	**0.25**
BONOS TOTALES		**54,188,663**	**43.91**
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES			
Francia			
France (Republic of) 0% 05/11/2025	1,400,961	1,373,586	1.11
		1,373,586	**1.11**
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES TOTAL		**1,373,586**	**1.11**
RENTA VARIABLE			
Alemania			
E.ON SE	108,943	1,225,064	0.99
		1,225,064	**0.99**
Australia			
Transurban Group Ltd	711,106	5,693,257	4.63
		5,693,257	**4.63**
Canadá			
Canadian National Railway Co	13,523	1,325,462	1.07
		1,325,462	**1.07**
España			
Aena SA	21,277	4,200,080	3.42
Cellnex Telecom SA	40,358	1,231,323	1.00
Iberdrola SA	140,327	1,866,349	1.51
		7,297,752	**5.93**
Estados Unidos			
American Tower Corp REIT	8,595	1,522,365	1.23
American Water Works Co Inc	8,548	1,027,659	0.83
Constellation Energy Corp	13,879	2,998,427	2.44
Digital Realty Trust Inc	4,661	798,199	0.65
Dominion Resources Inc	41,797	2,174,009	1.76
Equinix Inc	2,831	2,577,809	2.09

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Eversource Energy Corp	33,135	1,837,704	1.49
Exelon Corp	48,128	1,749,433	1.42
Kinder Morgan Inc	89,527	2,368,942	1.92
Nextera Energy Inc	79,975	5,536,849	4.50
Public Service Enterprise GP	13,868	1,131,538	0.92
Sempra	31,909	2,703,097	2.19
Union Pacific Corp	12,500	2,752,776	2.23
Welltower Inc	17,783	2,164,357	1.75
		31,343,164	**25.42**
Francia			
Aéroports de Paris SA	11,246	1,256,178	1.02
Eiffage SA	3,424	290,081	0.24
Engie SA	75,718	1,159,243	0.94
Getlink SE	157,978	2,433,651	1.97
Vinci SA	18,638	1,858,954	1.51
		6,998,107	**5.68**
Hong Kong			
MTR Corp	218,500	736,146	0.60
		736,146	**0.60**
Italia			
Enel SpA	426,900	2,939,633	2.38
		2,939,633	**2.38**
Japón			
West Japan Railway Co	128,200	2,203,375	1.79
		2,203,375	**1.79**
Países Bajos			
Ferrovial SE	41,210	1,673,126	1.36
		1,673,126	**1.36**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Reino Unido			
National Grid Plc	162,113	1,862,663	1.51
SSE Plc	85,278	1,654,376	1.34
		3,517,039	**2.85**
RENTA VARIABLE TOTAL		**64,952,125**	**52.70**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		**120,514,374**	**97.72**
Total Cartera de inversión		**120,514,374**	**97.72**
Tesorería y equivalentes de tesorería		3,108,871	2.52
Otros Passivos Netos		(296,706)	(0.24)
TOTAL PATRIMONIO NETO		**123,326,539**	**100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en EUR)

Contratos a plazo sobre divisas

Contraparte	Divisas compradas	Compra	Divisas vendidas	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
No asignada a una clase de acciones determinada						
BofA Securities Europe SA	EUR	5,655,158	AUD	9,379,000	15/01/2025	49,835
BofA Securities Europe SA	EUR	179,878	GBP	150,000	09/01/2025	(1,487)
BofA Securities Europe SA	EUR	9,609,475	USD	10,182,531	10/01/2025	(221,149)
Credit Agricole CIB	EUR	3,515,749	GBP	2,909,000	15/01/2025	(518)
Credit Agricole CIB	EUR	2,214,908	JPY	356,331,000	15/01/2025	23,953
Credit Agricole CIB	EUR	31,287,196	USD	32,991,000	19/03/2025	(466,805)
Royal Bank of Canada	EUR	8,120,691	USD	8,612,444	06/02/2025	(185,140)
Société Générale	USD	550,000	EUR	523,947	10/01/2025	7,045
Société Générale	EUR	724,527	HKD	5,921,000	15/01/2025	(11,269)
Société Générale	EUR	1,317,597	CAD	1,981,000	15/01/2025	(12,544)
Société Générale	EUR	3,349,107	GBP	2,802,744	09/01/2025	(39,697)
						(857,776)

Futuros

Descripción	Moneda	Cantidad	Compromiso	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
No asignada a una Clase de Acciones determinada					
EURO-BOBL FUTURE MAR25	EUR	(98)	(11,550,280)	06/03/2025	135,700
EURO-BUND FUTURE MAR25	EUR	(75)	(10,008,000)	06/03/2025	244,190
				Total	**379,890**

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Aparatos y componentes eléctricos	21.59
Tráfico y transporte	12.09
Inmobiliarias	11.20
Industriales	10.83
Servicios financieros	9.36
Suministro de energía y agua	7.39
Petróleo y gas	6.28
Ingeniería y construcción	6.18
Servicios públicos	5.46
Comunicaciones	4.58
Deuda soberana y de entidades supranacionales	1.11
Sociedades financieras y de inversión y otras sociedades diversificadas	1.08
Tuberia	0.42
Medios de comunicación	0.08
Atención sanitaria	0.07
Total	**97.72**

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
WARRANTS			
Canadá			
Constellation Software Inc	800	0	0.00
		0	**0.00**
WARRANTS TOTALES		**0**	**0.00**
RENTA VARIABLE			
Alemania			
Adidas AG	10,318	2,530,040	0.13
Allianz AG	18,379	5,631,408	0.29
Beiersdorf AG	38,997	5,007,293	0.26
Deutsche Börse AG	22,483	5,177,727	0.27
Deutsche Post AG	42,175	1,483,982	0.08
Deutsche Telekom AG	104,706	3,132,342	0.16
E.ON SE	450,697	5,248,005	0.27
GEA Group AG	44,834	2,220,073	0.11
Hannover Rückversicherungs AG	17,746	4,435,962	0.23
Henkel AG&CO KGaA Pref Shs	52,019	4,562,423	0.23
Knorr-Bremse AG	24,418	1,778,789	0.09
Merck KgaA	20,068	2,907,180	0.15
Münchener Rückversicherungs AG	12,810	6,461,262	0.33
SAP AG	25,611	6,266,721	0.32
Siemens AG	21,543	4,206,355	0.22
		61,049,562	**3.14**
Australia			
ANZ Banking Group	106,586	1,883,433	0.10
Aristocrat Leisure Ltd	67,553	2,859,188	0.15
Brambles Ltd	455,571	5,426,967	0.28
Cochlear Ltd	11,027	1,979,118	0.10
Commonwealth Bank of Australia	53,425	5,069,219	0.26
Insurance Australia Group Ltd	441,116	2,310,570	0.12
QBE Insurance Group Limited	325,247	3,866,433	0.20
Rio Tinto Ltd	41,130	2,991,195	0.15
Suncorp Group Ltd	236,634	2,785,193	0.14

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Australia (continuación)			
Telstra Corp Ltd	2,036,498	5,056,201	0.26
Wesfarmers Ltd	148,570	6,579,840	0.34
Woolworths Holdings Ltd	105,359	1,988,956	0.10
		42,796,313	**2.20**
Canadá			
Canadian Imperial Bank of Commerce	143,763	9,089,396	0.47
CGI Inc	60,227	6,586,360	0.34
Constellation Software Inc	1,940	5,995,776	0.31
Dollarama Inc	56,514	5,512,296	0.28
Hydro One Ltd	66,498	2,046,910	0.11
Intact Financial Corp	51,411	9,356,001	0.48
Loblaw Companies Ltd	56,215	7,394,098	0.38
Manulife Financial Corp	271,500	8,336,421	0.43
Metro Inc	54,000	3,384,856	0.17
National Bank of Canada	62,973	5,737,715	0.30
Power Corp of Canada	66,800	2,082,681	0.11
Quebecor Inc	218,401	4,783,501	0.25
Restaurant Brands International Inc	25,100	1,635,113	0.08
Royal Bank of Canada	81,964	9,877,625	0.51
Stantec Inc	46,628	3,656,450	0.19
Sun Life Financial Inc	144,927	8,600,695	0.44
The Bank of Nova Scotia	173,562	9,315,290	0.48
Thomson Reuters Corp	49,304	7,912,911	0.41
TMX Group Ltd	131,000	4,033,292	0.21
Toronto Dominion Bank	177,574	9,449,130	0.49
Waste Connections Inc	10,700	1,834,668	0.09
Weston (George) Ltd	18,000	2,797,747	0.14
WSP Global Inc	13,300	2,339,291	0.12
		131,758,223	**6.79**
Dinamarca			
Carlsberg Breweries AS	13,758	1,318,182	0.07
Novo Nordisk AS	17,444	1,511,962	0.08
Novo Nordisk AS	38,753	3,333,533	0.17
		6,163,677	**0.32**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
España			
Iberdrola SA	407,820	5,616,558	0.29
Inditex SA	60,544	3,112,096	0.16
		8,728,654	**0.45**
Estados Unidos			
Abbott Laboratories	60,638	6,858,764	0.35
Abbvie Inc	12,831	2,280,069	0.12
Aflac Inc	66,400	6,868,416	0.35
Agilent Technologies Inc	33,547	4,506,704	0.23
Allstate Corp	11,155	2,150,572	0.11
Alphabet Inc A shares	266,652	50,477,224	2.60
Amazon.com Inc	215,775	47,338,877	2.44
American Express Co	18,356	5,447,877	0.28
American Tower Corp REIT	22,454	4,118,288	0.21
American Water Works Co Inc	15,502	1,929,844	0.10
Amgen Inc	6,715	1,750,198	0.09
Anthem Inc	17,206	6,347,293	0.33
Aon Plc	18,099	6,500,437	0.33
Apple Computer Inc	398,125	99,698,463	5.13
AT&T Inc	119,772	2,727,208	0.14
Autodesk Inc	27,393	8,096,549	0.42
Automatic Data Processing Inc	64,177	18,786,533	0.97
Autozone Inc	1,792	5,737,984	0.30
Avalonbay Communities Inc	18,429	4,053,827	0.21
Bank of New York Mellon Corp	134,301	10,318,346	0.53
Becton Dickinson & Co	25,780	5,848,709	0.30
Best Buy Co Inc	24,466	2,099,183	0.11
Booking Holdings Inc	2,118	10,523,114	0.54
Booz Allen Hamilton Holdings	19,500	2,509,650	0.13
Boston Scientific Corp	103,570	9,250,872	0.48
Bristol-Myers Squibb Co	77,192	4,365,980	0.22
Broadcom Inc	60,704	14,073,615	0.72
Broadridge Financial Solutions Inc	42,562	9,622,843	0.50
Brown & Brown Inc	23,400	2,387,268	0.12
Bunge Global SA	17,109	1,330,396	0.07
Campbell Soup Co	38,100	1,595,628	0.08
Cardinal Health Inc	31,541	3,730,354	0.19

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Caterpillar Inc	26,883	9,752,077	0.50
CBOE Global Markets Inc	45,728	8,935,251	0.46
CDW Corp	13,300	2,314,732	0.12
Cencora Inc	27,404	6,157,131	0.32
Centene Corp	19,765	1,197,364	0.06
Chipotle Mexican Grill Inc	103,932	6,267,100	0.32
Church and Dwight Co Inc	43,000	4,502,530	0.23
Cigna Corp	8,517	2,351,884	0.12
Cintas Corp	37,064	6,771,593	0.35
Cisco Systems Inc	85,140	5,040,288	0.26
Clorox Company Inc	31,399	5,099,512	0.26
CME Group Inc	47,407	11,009,328	0.57
Cognizant Technology Solutions Corp	23,962	1,842,678	0.09
Colgate-Palmolive Co	126,798	11,527,206	0.59
Comcast Corp	140,718	5,281,147	0.27
Constellation Brands Inc	5,916	1,307,436	0.07
Cooper Cos Inc	31,627	2,907,470	0.15
Copart Inc	46,424	2,664,273	0.14
Costco Wholesale Corp	27,065	24,798,848	1.28
Crown Castle International Corp	20,033	1,818,195	0.09
Cummins Inc	21,328	7,434,941	0.38
Danaher Corp	9,756	2,239,490	0.12
Dover Corp	23,215	4,355,134	0.22
Dupont De Nemours Inc	43,348	3,305,285	0.17
Ebay Inc	33,159	2,054,200	0.11
Ecolab Inc	31,696	7,427,007	0.38
Edison International	55,489	4,430,242	0.23
Electronic Arts Inc	56,966	8,334,126	0.43
Eli Lilly & Co	12,058	9,308,776	0.48
Emcor Group Inc	4,673	2,121,075	0.11
Essential Utilities Inc	101,400	3,682,848	0.19
Eversource Energy Corp	85,201	4,893,093	0.25
Exelon Corp	108,115	4,069,449	0.21
Expeditors Intl Wash Inc	29,900	3,312,023	0.17
Facebook Inc	44,431	26,014,795	1.34
Factset Research Systems Inc	8,536	4,099,670	0.21

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Fair Isaac Corp	1,126	2,241,787	0.12
Fastenal Co	112,535	8,092,392	0.42
Fiserv Inc	42,975	8,827,924	0.45
Fortive Corp	24,100	1,807,500	0.09
Gartner Inc	5,300	2,567,691	0.13
General Mills Inc	172,751	11,016,331	0.57
Gilead Sciences Inc	68,589	6,335,566	0.33
Godaddy Inc Class A	13,090	2,583,573	0.13
Hartford Financial Svcs Grp	23,400	2,559,960	0.13
Hershey Co	19,100	3,234,585	0.17
Hilton Worldwide Holdings Inc	14,518	3,588,269	0.18
Home Depot Inc	46,278	18,001,679	0.93
HP Inc	117,100	3,820,973	0.20
Hubbell Inc	5,549	2,324,421	0.12
Idexx Laboratories Inc	6,511	2,691,908	0.14
Illinois Tool Works Inc	36,004	9,129,174	0.47
Ingersoll Rand Inc	61,444	5,558,224	0.29
Intercontinental Exchange Inc	63,212	9,419,220	0.48
International Business Machines Corp	25,493	5,604,126	0.29
Intuit Inc	8,641	5,430,868	0.28
Johnson & Johnson Inc	120,493	17,425,698	0.90
JP Morgan Chase & Co	42,511	10,190,312	0.52
Keurig Dr Pepper Inc	149,518	4,802,518	0.25
Kimberly Clark Corp	79,116	10,367,361	0.53
KLA Corp	5,470	3,446,756	0.18
Kroger Co	80,780	4,939,697	0.25
Lennox International Inc	4,185	2,549,920	0.13
Lowes Companies Inc	27,300	6,737,640	0.35
Marsh & McLennan Cos Inc	69,478	14,757,822	0.76
Mastercard Inc	29,407	15,484,844	0.80
McCormick & Company	21,484	1,637,940	0.08
McKesson Corp	5,248	2,990,888	0.15
Merck & Co Inc	58,178	5,787,547	0.30
Mettler Toledo International Inc	2,600	3,181,568	0.16
Microsoft Corp	190,840	80,439,061	4.14
Molina Healthcare Inc	4,786	1,392,965	0.07

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Mondelez International Inc	148,300	8,857,959	0.46
Moody's Corp	4,699	2,224,366	0.11
Motorola Solutions Inc	33,014	15,260,061	0.79
MSCI Inc	3,292	1,975,233	0.10
Nasdaq Inc	41,700	3,223,827	0.17
Netapp Inc	21,600	2,507,328	0.13
Nike Inc	33,296	2,519,508	0.13
Nvidia Corp	632,768	84,974,416	4.37
NVR Inc	270	2,208,303	0.11
Omnicom Group Inc	64,345	5,536,244	0.28
Oracle Corp	31,150	5,190,836	0.27
Otis Worldwide Corp	91,223	8,448,162	0.43
Palo Alto Networks Inc	20,458	3,722,538	0.19
Paychex Inc	54,562	7,650,684	0.39
Pepsico Inc	121,790	18,519,387	0.95
Procter & Gamble Co	152,065	25,493,697	1.31
Progressive Corp	57,506	13,779,013	0.71
Public Service Enterprise GP	78,861	6,662,966	0.34
Public Storage Inc	7,846	2,349,406	0.12
Qualcomm Inc	35,207	5,408,499	0.28
Republic Services Inc	30,799	6,196,143	0.32
Resmed Inc	5,576	1,275,175	0.07
Roper Industries Inc	16,500	8,577,525	0.44
S&P Global Inc	11,578	5,766,191	0.30
Salesforce.com Inc	7,593	2,538,568	0.13
SBA Communications Corp	8,675	1,767,965	0.09
Sempra	29,258	2,566,512	0.13
Servicenow Inc	10,563	11,198,048	0.58
Sherwin Williams Co	28,000	9,518,040	0.49
Steris Plc	4,685	963,049	0.05
Stryker Corp	30,631	11,028,692	0.57
Synopsys Inc	11,040	5,358,374	0.28
Sysco Corp	26,700	2,041,482	0.11
T Mobile USA Inc	14,044	3,099,932	0.16
Tesla Inc	60,128	24,282,092	1.25
Texas Instruments Inc	47,385	8,885,161	0.46
The Coca Cola Co	398,292	24,797,660	1.28

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
The JM Smucker Company	29,100	3,204,492	0.16
Thermo Fisher Scientific Inc	7,495	3,899,124	0.20
TJX Companies Inc	107,656	13,005,921	0.67
Tractor Supply Company	97,035	5,148,677	0.26
Travelers Cos Inc	32,722	7,882,403	0.41
United Parcel Service Inc	25,250	3,184,025	0.16
Unitedhealth Group Inc	36,499	18,463,384	0.95
Verisign Inc	11,907	2,464,273	0.13
Verisk Analytics Inc	17,273	4,757,502	0.24
Verizon Communications Inc	210,690	8,425,493	0.43
Visa Inc	80,030	25,292,681	1.30
Wabtec Corp	29,417	5,577,169	0.29
Walmart Inc	136,643	12,345,695	0.64
Waste Management Inc	42,918	8,660,423	0.45
WW Grainger Inc	7,200	7,589,160	0.39
Xylem Inc	34,844	4,042,601	0.21
Yum Brands Inc	24,058	3,227,621	0.17
Zoetis Inc	56,581	9,218,742	0.47
		1,385,690,418	**71.32**
Finlandia			
Kone Corp	35,062	1,706,415	0.09
Nokia OYJ	284,567	1,259,563	0.06
Nordea Bank ABP	185,821	2,020,385	0.10
Sampo OYJ	84,669	3,452,632	0.18
		8,438,995	**0.43**
Francia			
AXA SA	203,534	7,233,265	0.37
Canal SA	201,662	512,700	0.03
Danone SA	30,234	2,038,732	0.10
Havas NV	201,662	338,791	0.02
Hermes International SCA	1,156	2,779,522	0.14
L'Oréal SA	7,677	2,717,548	0.14
Louis Hachette Group	201,662	315,320	0.02
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	2,692	1,771,498	0.09
Sanofi-Aventis SA	23,071	2,239,451	0.12

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Francia (continuación)			
Schneider Electric SA	25,580	6,380,981	0.33
Vivendi SA	201,662	537,296	0.03
		26,865,104	**1.39**
Hong Kong			
Hang Seng Bank Ltd	351,000	4,317,490	0.22
		4,317,490	**0.22**
Irlanda			
Accenture Plc	38,160	13,424,306	0.69
Allegion Plc	41,278	5,394,209	0.28
Medtronic Plc	18,093	1,445,269	0.07
TE Connectivity Plc	25,100	3,588,547	0.18
Trane Technologies Plc	34,948	12,908,044	0.66
		36,760,375	**1.88**
Italia			
Assicurazioni Generali SpA	209,656	5,920,284	0.30
Enel SpA	526,854	3,756,708	0.19
Prysmian SpA	33,683	2,150,624	0.11
Terna SpA	446,182	3,520,604	0.18
		15,348,220	**0.78**
Japón			
Astellas Pharma Inc	96,500	938,188	0.05
Bridgestone Corp	86,200	2,900,860	0.15
Canon Inc	64,600	2,100,784	0.11
Daiwa Securities Group Inc	588,900	3,890,568	0.20
Fanuc Ltd	79,200	2,071,374	0.11
Fast Retailing Co Ltd	4,500	1,519,824	0.08
Fujitsu Ltd	123,700	2,175,544	0.11
Hankyu Hanshin Holdings Corp	90,600	2,364,220	0.12
Hitachi Ltd	165,050	4,046,840	0.21
Hoya Corp	14,400	1,789,234	0.09
Hulic Co Ltd	213,800	1,859,204	0.10
Japan Post Bank Co Ltd	196,200	1,856,596	0.10
Kao Corp	77,900	3,155,664	0.16
KDDI Corp	130,800	4,170,961	0.21
Mitsubishi Estate Co Ltd	116,800	1,623,296	0.08

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Japón (continuación)			
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	141,200	3,053,156	0.16
NEC Corp	22,300	1,910,615	0.10
Nippon Telegraph & Telephone Corp	4,213,500	4,213,667	0.22
Nitto Denko Corp	126,000	2,109,050	0.11
Nomura Research Institute Ltd	67,641	1,988,382	0.10
Otsuka Holdings Co Ltd	17,300	942,226	0.05
Secom Co Ltd	73,600	2,502,389	0.13
Softbank Corp	4,925,000	6,224,332	0.32
Sompo Japan Nipponkoa Holdings	134,900	3,499,409	0.18
Sony Corp	113,000	2,384,339	0.12
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	127,600	3,381,841	0.17
Tokio Marine Holdings Inc	83,900	3,014,558	0.16
		71,687,121	**3.70**
Noruega			
DNB Bank ASA	92,294	1,843,873	0.09
Gjensidige Forsikring ASA	102,303	1,810,537	0.09
Orkla ASA	207,466	1,796,571	0.09
Telenor ASA	169,021	1,888,536	0.10
		7,339,517	**0.37**
Países Bajos			
ASML Holding NV	3,166	2,225,045	0.11
ASML Holding NV	5,280	3,659,462	0.19
Koninklijke Ahold Delhaize NV	171,976	5,607,776	0.29
NN Group NV	57,857	2,520,453	0.13
Wolters Kluwer NV	47,813	7,941,462	0.41
		21,954,198	**1.13**
Reino Unido			
Auto Trader Group Plc	278,943	2,770,331	0.14
Diageo Plc	220,184	6,997,370	0.36
HSBC Holdings Plc	353,433	3,476,048	0.18
National Grid Plc	406,912	4,841,357	0.25
Pentair Plc	57,726	5,809,545	0.30
Relx Plc	51,791	2,353,880	0.12

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Reino Unido (continuación)			
Unilever Plc	23,384	1,328,872	0.07
Unilever Plc	82,314	4,688,535	0.24
Willis Towers Watson Plc	7,264	2,275,375	0.12
		34,541,313	**1.78**
Singapur			
DBS Group Holdings	84,590	2,710,948	0.14
Oversea-Chinese Banking Corp	485,000	5,933,624	0.31
United Overseas Bank Ltd	109,200	2,908,104	0.15
		11,552,676	**0.60**
Suecia			
Epiroc AB	325,339	5,669,527	0.29
Essity Aktiebolag B	36,374	973,441	0.05
Volvo Treasury AB	94,360	2,293,830	0.12
		8,936,798	**0.46**
Suiza			
ABB Ltd	135,942	7,360,744	0.38
Banque Cantonale Vaudoise	15,293	1,409,065	0.07
Chubb Ltd	10,559	2,917,452	0.15
Garmin Ltd	12,776	2,635,178	0.14
Geberit AG	6,323	3,590,417	0.18
Givaudan SA	1,510	6,608,177	0.34
Kuehne & Nagel AG	5,897	1,352,162	0.07
Novartis AG	83,196	8,142,880	0.42
Roche Holding AG	10,372	2,924,189	0.15
SGS SA	22,315	2,237,779	0.12
Swiss Prime Site AG	32,720	3,567,157	0.18

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Suiza (continuación)			
Swisscom AG	4,344	2,418,260	0.12
Zurich Insurance Group AG	11,941	7,099,377	0.37
		52,262,837	**2.69**
RENTA VARIABLE TOTAL		**1,936,191,491**	**99.65**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		**1,936,191,491**	**99.65**
Total Cartera de inversión		**1,936,191,491**	**99.65**
Tresoría y equivalentes de tesorería		26,443,791	1.36
Otros Passivos Netos		(19,604,162)	(1.01)
TOTAL PATRIMONIO NETO		**1,943,031,120**	**100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Contratos a plazo sobre divisas

Contraparte	Divisas compradas	Compra	Divisas vendidas	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
Clases de acciones Hedged						
State Street	USD	2,213,006	EUR	2,124,035	15/01/2025	12,510
State Street	USD	10,390,320	GBP	8,214,657	15/01/2025	103,357
State Street	USD	98,905	CHF	88,440	15/01/2025	1,216
State Street	EUR	44,895,933	USD	47,088,962	15/01/2025	(576,784)
State Street	GBP	66,174,210	USD	83,968,220	15/01/2025	(1,100,280)
State Street	CHF	2,449,514	USD	2,766,493	15/01/2025	(60,837)
No asignada a una clase de acciones determinada						
State Street	EUR	593,546	USD	614,978	09/01/2025	(210)
State Street	GBP	32,404	USD	40,586	09/01/2025	(5)
						(1,621,033)

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Internet, software y servicios de TI	16.68
Tecnología	9.61
Seguros	7.47
Alimentación y bebidas	6.55
Atención sanitaria	6.16
Comunicaciones	5.45
Productos y equipos de semiconductores	5.31
Bancos	4.71
Productos farmacéuticos y biotecnología	3.71
Servicios financieros	3.61
Comercio al por menor	3.52
Maquinaria	3.09
Aparatos y componentes eléctricos	2.51
Industriales	2.07
Bienes de consumo, cíclicos	1.97
Automóviles	1.52
Bienes de consumo, no cíclicos	1.45
Materiales y productos de construcción	1.42
Medios de comunicación	1.39
Productos químicos	1.32
Inmobiliarias	1.24
Servicios y suministros comerciales	1.03
Hoteles, restaurantes y ocio	0.84
Distribución y comercio al por mayor	0.81
Sociedades financieras y de inversión y otras sociedades diversificadas	0.72
Productos textiles, prendas de vestir y artículos de marroquinería	0.68
Servicios diversificados	0.65
Ingeniería y construcción	0.61
Fabricación varia	0.59
Control medioambiental	0.45
Tráfico y transporte	0.43
Deuda soberana y de entidades supranacionales	0.32
Suministro de energía y agua	0.29
Servicios públicos	0.25
Productos para el hogar y bienes de equipo	0.25
Productos y artículos para el hogar	0.23
Sociedades Holding	0.20
Metales y minería	0.15
Entretenimiento	0.15
Petróleo y gas	0.13
Equipos ofimáticos	0.11
Total	**99.65**

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en CHF)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
RENTA VARIABLE			
Suiza			
ABB Ltd	111,475	5,470,078	2.02
Alcon Inc	82,324	6,330,716	2.34
Aryzta AG	2,629,704	4,168,081	1.54
Bucher Industries AG	10,150	3,308,900	1.22
Burckhardt Compression Holding AG	5,768	3,737,664	1.38
Clariant AG	537,692	5,425,312	2.00
Comet Holding AG	19,181	4,766,478	1.76
Compagnie Financière Richemont SA	60,824	8,387,630	3.10
Dufry Group Reg	80,458	2,923,844	1.08
Fischer (Georg) Reg	146,396	10,050,085	3.71
Galderma Group Ag	39,433	3,968,537	1.46
Givaudan SA	738	2,926,908	1.08
Inficon Holding Ag Reg	4,039	4,184,404	1.54
Julius Baer Group Ltd	275,768	16,176,551	5.98
Lindt & Spruengli AG	1,002	10,090,140	3.72
Lonza Group AG Reg	20,960	11,230,368	4.14
Nestle SA	204,961	15,347,480	5.67
Novartis AG	141,124	12,517,699	4.62
Partners Group Holding	3,316	4,078,680	1.51
PSP Swiss Property AG	67,351	8,681,544	3.20
Roche Holding AG	77,575	19,820,412	7.32
Sandoz Group AG	225,515	8,382,393	3.09
Schindler Holding AG	34,009	8,515,854	3.14
SFS Group AG	38,068	4,781,341	1.76
SGS SA	55,467	5,040,841	1.86
Siegfried Holding AG	6,823	6,727,478	2.48
SIG Combibloc Group AG	509,411	9,108,269	3.36
Sika AG	28,725	6,198,855	2.29
Skan Group AG	33,877	2,581,427	0.95
Sonova Holding AG	13,700	4,059,310	1.50
Straumann Holding Ag Reg	18,503	2,113,968	0.78
Swiss Life Holding AG	8,520	5,960,592	2.20
Swisscom AG	15,425	7,781,912	2.87
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Suiza (continuación)			
Swissquote Group Holding Reg	12,314	4,285,272	1.58
Tecan Group AG	22,607	4,580,178	1.69
UBS Group AG	360,939	10,008,838	3.69
Vat Group AG	23,631	8,100,707	2.99
Zurich Insurance Group AG	15,155	8,165,514	3.01
		269,984,260	**99.63**
RENTA VARIABLE TOTAL		**269,984,260**	**99.63**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		**269,984,260**	**99.63**
Total Cartera de inversión		**269,984,260**	**99.63**
Tesoría y equivalentes de tesorería		2,329,587	0.86
Otros Passivos Netos		(1,313,706)	(0.49)
TOTAL PATRIMONIO NETO		**271,000,141**	**100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en CHF)

Contratos a plazo sobre divisas

Contraparte	Divisas compradas	Compra	Divisas vendidas	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
No asignada a una clase de acciones determinada						
State Street	EUR	12,299	CHF	11,503	03/01/2025	73
State Street	EUR	80,278	CHF	75,567	07/01/2025	(36)
State Street	CHF	50,231	EUR	53,522	06/01/2025	(131)
State Street	CHF	9	EUR	10	07/01/2025	-
						(94)

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Atención sanitaria	13.63
Alimentación y bebidas	10.93
Productos farmacéuticos y biotecnología	10.22
Bancos	9.67
Ingeniería mecánica y equipos industriales	6.85
Maquinaria	5.59
Productos químicos	5.37
Seguros	5.21
Comercio al por menor	4.17
Papel y embalaje	3.36
Tecnología	3.30
Inmobiliarias	3.20
Productos textiles, prendas de vestir y artículos de marroquinería	3.10
Servicios financieros	3.09
Ingeniería y construcción	2.97
Comunicaciones	2.87
Materiales y productos de construcción	2.48
Servicios diversificados	1.86
Elementos metálicos y componentes físicos	1.76
Total	**99.63**

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en GBP)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
RENTA VARIABLE			
Chile			
Antofagasta Plc	119,192	1,895,749	1.66
		1,895,749	**1.66**
Hong Kong			
Prudential Plc	329,985	2,089,465	1.83
		2,089,465	**1.83**
Irlanda			
Experian Group Ltd	107,104	3,670,454	3.22
		3,670,454	**3.22**
Jersey			
JTC Plc	214,930	2,063,328	1.81
		2,063,328	**1.81**
Reino Unido			
4Imprint Group Plc	36,886	1,792,660	1.57
Advanced Medical Solutions	591,534	1,165,322	1.02
AFC Energy Plc	3,981,007	383,371	0.34
AJ Bell Plc	475,871	2,141,420	1.88
Alpha Group International Plc	100,406	2,269,176	1.99
Ashtead Group Plc	25,500	1,257,405	1.10
Astrazeneca Plc	39,862	4,148,837	3.62
Auction Technology Group Plc	252,381	1,383,048	1.21
Auto Trader Group Plc	210,453	1,659,211	1.45
Bellway Plc	54,674	1,314,363	1.15
BP Plc	557,258	2,155,195	1.89
Breedon Group Plc	514,834	2,262,695	1.98
Bytes Technology Group Plc	306,637	1,275,610	1.12
Chemring Group Plc	606,111	1,991,075	1.74
Coats Group Plc	2,444,733	2,278,491	2.00
Cohort Plc	120,000	1,314,000	1.15
Cranswick Plc	49,274	2,357,761	2.07
Creo Medical Group Plc	2,474,205	460,202	0.40
CURRYS PLC	2,369,177	2,232,949	1.96
Dunelm Group Plc	216,194	2,280,847	2.00

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Reino Unido (continuación)			
Eagle Eye Solutions Group Plc	168,660	811,255	0.71
Eco Animal Health Group Plc	871,965	619,095	0.54
Electrocomponents Plc	130,495	874,316	0.77
Essentra Plc	910,037	1,184,868	1.04
FDM Group Holdings Plc	347,957	1,083,886	0.95
Fevertree Drinks Plc	73,093	487,165	0.43
Funding Circle Holdings	710,000	923,000	0.81
Future Plc	236,607	2,167,320	1.90
GB Group Plc	501,913	1,702,489	1.49
Grainger Plc	718,677	1,595,463	1.40
GSK Plc	181,386	2,419,689	2.12
Hill & Smith Plc	99,083	1,833,036	1.61
Holly Energy Partners-Holly Energy Finance LP	404,965	1,194,647	1.05
Just Group Plc	1,366,600	2,178,360	1.91
Kainos Group Plc	95,000	739,100	0.65
Legal & General Group Plc	886,294	2,012,774	1.76
Lloyds Banking Group Plc	4,141,518	2,253,814	1.97
London Stock Exchange Group Plc	42,300	4,779,900	4.18
Marks & Spencer Group Plc	561,718	2,119,924	1.86
Marshalls Plc	555,132	1,601,556	1.40
Melrose Industries Plc	222,074	1,206,750	1.06
Morgan Advanced Materials Plc	466,871	1,260,552	1.10
Natwest Group Plc	360,000	1,440,000	1.26
NCC Group Plc	1,115,289	1,639,475	1.44
Pets At Home Group Plc	519,974	1,063,867	0.93
Relx Plc	54,000	1,946,160	1.71
Rentokil Initial Plc	596,319	2,339,359	2.05
Rightmove Plc	278,607	1,802,587	1.58
Rotork Plc	703,638	2,192,536	1.92
Safestore Holdings Ltd	207,508	1,348,802	1.18
Sage Group Plc	158,371	2,035,067	1.78
Segro Plc	223,761	1,539,923	1.35
Shell Plc	149,198	3,643,415	3.19
Standard Chartered Bank	253,668	2,498,122	2.19
Tracsis Plc	130,816	661,929	0.58

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en GBP)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Reino Unido (continuación)			
Trustpilot Group Plc	679,614	2,093,211	1.83
Unilever Plc	82,063	3,721,557	3.26
Weir Group Plc	109,194	2,384,797	2.09
		103,523,404	**90.69**
RENTA VARIABLE TOTAL		**113,242,400**	**99.21**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		**113,242,400**	**99.21**
Total Cartera de inversión		**113,242,400**	**99.21**
Tresoría y equivalentes de tesorería		647,748	0.57
Otros Activos Netos		249,854	0.22
TOTAL PATRIMONIO NETO		**114,140,002**	**100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en GBP)

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Internet, software y servicios de TI	9.93
Servicios financieros	8.68
Medios de comunicación	7.02
Productos farmacéuticos y biotecnología	6.28
Comercio al por menor	6.24
Servicios y suministros comerciales	5.89
Tecnología	5.78
Alimentación y bebidas	5.76
Seguros	5.50
Bancos	5.42
Petróleo y gas	5.08
Industriales	3.96
Materiales y productos de construcción	3.38
Metales y minería	3.27
Industria aeroespacial y de defensa	2.89
Inmobiliarias	2.75
Ingeniería mecánica y equipos industriales	2.09
Bienes de consumo, no cíclicos	2.05
Atención sanitaria	1.42
Almacenamiento	1.18
Productos para el hogar y bienes de equipo	1.15
Ingeniería y construcción	1.06
Hoteles, restaurantes y ocio	1.05
Productos químicos	1.04
Suministro de energía y agua	0.34
Total	**99.21**

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
BONOS			
Australia			
Australia and New Zealand Banking Group Ltd FRN 16/07/2027	7,000,000	7,023,522	0.57
Macquarie Group Ltd FRN 12/01/2027	12,873,000	12,409,845	1.00
Macquarie Group Ltd FRN 23/09/2027	1,815,000	1,715,950	0.14
Scentre Group 3.5% 12/02/2025	2,500,000	2,494,581	0.20
Transurban Finance Co 4.125% 02/02/2026	3,897,000	3,862,760	0.31
		27,506,658	**2.22**
Canadá			
Bank of Montreal FRN 15/09/2026	3,494,000	3,498,984	0.29
Brookfield Asset Management Inc 4% 15/01/2025	4,000,000	3,998,415	0.33
Burger King New Red Finance 3.875% 15/01/2028	6,300,000	5,963,263	0.49
Canadian Imperial Bank 5.26% 08/04/2029	2,400,000	2,419,902	0.20
Canadian Imperial Bank FRN 11/09/2027	6,000,000	5,973,526	0.49
Element Fleet Management Corp 3.85% 15/06/2025	4,093,000	4,073,446	0.33
Element Fleet Management Corp 6.319% 04/12/2028	8,000,000	8,341,672	0.68
Federation des caisses Desjardins du Quebec 4.4% 23/08/2025	5,000,000	4,991,383	0.41
Federation des caisses Desjardins du Quebec FRN 23/01/2026	3,108,000	3,108,507	0.25
National Bank of Canada FRN 02/07/2027	7,000,000	7,079,520	0.58
Rogers Communications Inc 3.2% 15/03/2027	7,683,000	7,423,692	0.60
Rogers Communications Inc 5% 15/02/2029	6,000,000	5,964,232	0.49
Royal Bank of Canada FRN 18/10/2028	5,000,000	4,959,176	0.40
Royal Bank of Canada FRN 23/07/2027	7,000,000	7,021,011	0.57

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Canadá (continuación)			
The Bank of Nova Scotia 3.45% 11/04/2025	4,000,000	3,984,416	0.32
Videotron Ltd 5.125% 15/04/2027	12,010,000	11,992,737	0.98
		90,793,882	**7.41**
España			
Banco Santander SA 5.147% 18/08/2025	3,000,000	3,003,610	0.24
Banco Santander SA FRN 14/03/2028	12,000,000	12,110,226	0.99
Banco Santander SA FRN 24/03/2028	2,800,000	2,743,952	0.22
		17,857,788	**1.45**
Estados Unidos			
Abbvie Inc 3.6% 14/05/2025	2,000,000	1,992,040	0.16
AES Corp 1.375% 15/01/2026	3,249,000	3,130,899	0.26
AES Corp 3.3% 15/07/2025	4,526,000	4,490,743	0.37
AES Corp 5.45% 01/06/2028	4,000,000	4,023,121	0.33
Air Lease Corp 2.875% 15/01/2026	10,221,000	10,008,334	0.82
Alcon Finance Corp 2.75% 23/09/2026	9,000,000	8,705,164	0.71
American Express Co FRN 01/05/2026	9,260,000	9,263,793	0.75
American Express Co FRN 16/02/2028	3,102,000	3,120,434	0.25
American Express Co FRN 30/10/2026	4,000,000	4,051,017	0.33
Amgen Inc 5.25% 02/03/2025	6,000,000	6,003,719	0.49
Amphenol Corp 4.75% 30/03/2026	624,000	624,714	0.05
Ares Capital Corp 2.15% 15/07/2026	2,500,000	2,392,135	0.19
Ares Capital Corp 3.875% 15/01/2026	5,530,000	5,469,853	0.45
Arthur J Gallagher & Co 4.6% 15/12/2027	2,875,000	2,864,694	0.23
Ashtead Capital Inc 4% 01/05/2028	8,302,000	7,980,243	0.65
Ashtead Capital Inc 4.375% 15/08/2027	1,500,000	1,474,828	0.12

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
AT&T Inc 1.7% 25/03/2026	1,995,000	1,924,293	0.16
AT&T Inc 2.3% 01/06/2027	8,000,000	7,552,876	0.62
Athene Global Funding 2.5% 14/01/2025	1,281,000	1,279,927	0.10
Athene Global Funding 2.5% 24/03/2028	4,402,000	4,058,559	0.33
Athene Global Funding 5.349% 09/07/2027	5,000,000	5,050,349	0.41
Athene Global Funding 5.516% 25/03/2027	3,200,000	3,238,602	0.26
Aviation Capital Group 1.95% 30/01/2026	1,500,000	1,453,112	0.12
Aviation Capital Group 3.5% 01/11/2027	2,510,000	2,401,136	0.20
Bank of America Corp FRN 14/06/2029	22,000,000	19,975,707	1.62
Bank of America Corp FRN 23/01/2026	10,874,000	10,864,025	0.89
Bank of America Corp FRN 24/04/2028	5,000,000	4,870,988	0.40
Bank of New York Mellon Corp FRN 21/07/2028	7,500,000	7,560,547	0.62
Bank of New York Mellon Corp FRN 24/07/2026	4,000,000	3,990,224	0.33
Bank of New York Mellon Corp FRN 25/10/2028	3,000,000	3,080,130	0.25
Berry Global Inc 1.57% 15/01/2026	1,705,000	1,646,153	0.13
Berry Global Inc 4.875% 15/07/2026	6,003,000	5,983,622	0.49
BMW US Capital LLC FRN 13/08/2026	3,000,000	3,011,499	0.25
Boardwalk Pipelines Lp 4.45% 15/07/2027	5,322,000	5,267,953	0.43
Brighthouse Financial Inc 1.55% 24/05/2026	1,880,000	1,794,634	0.15
Brighthouse Financial Inc 1.75% 13/01/2025	2,300,000	2,297,860	0.19
Brighthouse Financial Inc 5.55% 09/04/2027	6,600,000	6,659,360	0.54
Brixmor Operating Partnership 2.25% 01/04/2028	4,800,000	4,388,468	0.36
Broadcom Inc 4.15% 15/02/2028	6,000,000	5,900,052	0.48
Brooklyn Union Gas Co 3.407% 10/03/2026	5,147,000	5,050,862	0.41

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Brown & Brown Inc 4.5% 15/03/2029	3,338,000	3,272,996	0.27
Bunge Ltd Finance Corp 1.63% 17/08/2025	2,200,000	2,158,868	0.18
Bunge Ltd Finance Corp 4.1% 07/01/2028	5,000,000	4,898,864	0.40
Campbell Soup Co 5.2% 19/03/2027	3,000,000	3,028,507	0.25
Cardinal Health Inc 4.7% 15/11/2026	10,000,000	9,989,712	0.81
Charles Schwab Corp FRN 03/03/2027	5,000,000	5,056,378	0.41
Charles Schwab Corp FRN 13/05/2026	5,000,000	4,998,795	0.41
Charter Communications Operating LLC 3.75% 15/02/2028	8,000,000	7,626,917	0.62
Charter Communications Operating LLC 4.908% 23/07/2025	2,422,000	2,419,968	0.20
Charter Communications Operating LLC 6.1% 01/06/2029	3,000,000	3,059,162	0.25
Cheniere Energy Inc 4.625% 15/10/2028	12,500,000	12,237,613	0.99
Cheniere Energy Partners 4.5% 01/10/2029	2,921,000	2,830,037	0.23
Cigna Group 1.25% 15/03/2026	1,455,000	1,396,215	0.11
Citigroup Inc FRN 08/04/2026	5,000,000	4,976,524	0.41
Citigroup Inc FRN 09/06/2027	3,500,000	3,333,582	0.27
Citigroup Inc FRN 23/04/2029	3,000,000	2,911,955	0.24
Citigroup Inc FRN 25/01/2026	12,700,000	12,672,150	1.02
CNO Global Funding 4.875% 10/12/2027	13,700,000	13,643,729	1.10
Constellation Brands Inc 3.5% 09/05/2027	2,283,000	2,219,555	0.18
Corebridge Financial Inc 3.5% 04/04/2025	3,000,000	2,989,593	0.24
Corebridge Glob Funding 4.65% 20/08/2027	4,000,000	3,987,711	0.32
Crown Castle Inc 3.65% 01/09/2027	11,491,000	11,146,497	0.91

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Cubesmart LP 4% 15/11/2025	3,000,000	2,979,954	0.24
Daimler Truck Finan Na 5.125% 19/01/2028	3,370,000	3,384,098	0.28
Daimler Trucks AG 3.65% 07/04/2027	3,000,000	2,918,882	0.24
Darden Restaurants Inc 4.35% 15/10/2027	6,925,000	6,832,969	0.56
Darling Ingredients Inc 5.25% 15/04/2027	5,150,000	5,091,658	0.41
Dell Inc 6.02% 15/06/2026	12,000,000	12,179,579	0.99
Dow Chemical Co 4.8% 30/11/2028	3,980,000	3,961,176	0.32
Duquesne Light Holdings Inc 3.616% 01/08/2027	12,665,000	12,216,444	0.99
Elevance Health Inc 5.35% 15/10/2025	2,000,000	2,008,824	0.16
Exelon Corp 3.95% 15/06/2025	2,469,000	2,458,734	0.20
Exelon Corp 5.15% 15/03/2028	6,000,000	6,040,050	0.49
Extra Space Storage LP 3.9% 01/04/2029	4,500,000	4,304,625	0.35
Federal Realty OP LP 5.375% 01/05/2028	1,520,000	1,535,903	0.13
Fidelity National Information Services Inc 4.5% 15/07/2025	1,500,000	1,496,792	0.12
Fiserv Inc 3.85% 01/06/2025	1,000,000	995,349	0.08
Fiserv Inc 5.15% 15/03/2027	3,250,000	3,277,232	0.27
Ford Motor Credit Co LLC 5.113% 03/05/2029	12,000,000	11,698,954	0.95
Ford Motor Credit Co LLC 5.8% 08/03/2029	9,000,000	9,007,519	0.73
General Motors Financial Co 5.4% 08/05/2027	2,400,000	2,425,641	0.20
General Motors Financial Co 6.05% 10/10/2025	4,300,000	4,338,289	0.35
General Motors Finl Co 5.55% 15/07/2029	9,500,000	9,608,731	0.78
Goldman Sachs Group Inc FRN 09/03/2027	5,000,000	4,801,385	0.39
Goldman Sachs Group Inc FRN 10/09/2027	8,500,000	8,040,355	0.66

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Goldman Sachs Group Inc FRN 21/10/2027	15,700,000	14,902,236	1.20
Goldman Sachs Group Inc FRN 23/04/2029	4,000,000	3,849,130	0.31
Graphic Packaging Intern 1.512% 15/04/2026	502,000	478,593	0.04
Guardian Life Global Fund 0.875% 10/12/2025	3,300,000	3,188,928	0.26
HCA Holdings Inc 5.375% 01/09/2026	3,700,000	3,713,725	0.30
HCA Holdings Inc 5.875% 15/02/2026	4,000,000	4,021,473	0.33
HCA Inc 5.875% 01/02/2029	2,000,000	2,042,444	0.17
Hp Enterprise Co 4.4% 25/09/2027	10,000,000	9,896,470	0.81
Indigo Merger Sub Inc 2.875% 15/07/2026	1,504,000	1,450,745	0.12
Ingersoll Rand Inc 5.4% 14/08/2028	7,689,000	7,814,357	0.64
Ingredion Inc 3.2% 01/10/2026	2,710,000	2,636,638	0.21
Iqvia Inc 5.7% 15/05/2028	11,796,000	11,937,552	0.97
Jackson National Life Company 1.75% 12/01/2025	4,000,000	3,996,726	0.33
JP Morgan Chase & Co FRN 22/04/2026	17,000,000	16,856,264	1.36
JP Morgan Chase & Co FRN 22/09/2027	4,000,000	3,785,326	0.31
JP Morgan Chase & Co FRN 24/07/2029	2,500,000	2,525,698	0.21
JPMorgan Chase & Co FRN 01/06/2029	3,500,000	3,181,578	0.26
JPMorgan Chase & Co FRN 13/03/2026	9,700,000	9,644,785	0.79
Kinder Morgan Inc 4.3% 01/06/2025	4,215,000	4,205,991	0.34
Kite Realty Group LP 4% 01/10/2026	1,405,000	1,384,471	0.11
Marriott International 5% 15/10/2027	1,318,000	1,328,825	0.11
Marriott International Inc 5.45% 15/09/2026	2,000,000	2,027,044	0.17
Mattel Inc 3.375% 01/04/2026	3,840,000	3,764,400	0.31
Mattel Inc 3.75% 01/04/2029	2,000,000	1,884,777	0.15

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Mattel Inc 5.875% 15/12/2027	5,700,000	5,723,342	0.47
Mercedes Benz Finance 4.9% 15/11/2027	6,900,000	6,892,419	0.56
Morgan Stanley FRN 10/12/2026	5,250,000	5,063,796	0.41
Morgan Stanley FRN 13/04/2028	10,000,000	10,074,001	0.82
Morgan Stanley FRN 17/07/2026	7,000,000	6,994,272	0.57
Morgan Stanley FRN 18/02/2026	8,500,000	8,475,540	0.69
National Fuel Gas Co 3.95% 15/09/2027	2,665,000	2,590,857	0.21
National Fuel Gas Co 5.2% 15/07/2025	2,250,000	2,249,309	0.18
National Fuel Gas Co 5.5% 15/01/2026	4,671,000	4,691,820	0.38
Nextera Energy Capital 4.9% 15/03/2029	4,000,000	3,988,995	0.32
Nextera Energy Capital 4.9% 28/02/2028	2,420,000	2,424,015	0.20
Nextera Energy Capital Holdings 4.45% 20/06/2025	3,000,000	2,995,584	0.24
Nextera Energy Capital Holdings 6.051% 01/03/2025	3,100,000	3,105,758	0.25
Olin Corp 5.125% 15/09/2027	6,200,000	6,073,142	0.49
Oneok Inc 4% 13/07/2027	8,000,000	7,859,960	0.64
Oneok Inc 4.25% 24/09/2027	5,000,000	4,928,055	0.40
Oracle Corp 5.8% 10/11/2025	10,000,000	10,102,767	0.82
Ovintiv Inc 5.375% 01/01/2026	4,500,000	4,517,679	0.37
Ovintiv Inc 5.65% 15/05/2025	4,000,000	4,010,060	0.33
Penske Truck Leasing 1.2% 15/11/2025	3,386,000	3,279,880	0.27
Penske Truck Leasing 1.7% 15/06/2026	5,000,000	4,776,532	0.39
Penske Truck Leasing 5.55% 01/05/2028	3,034,000	3,080,528	0.25
PNC Financial Services Group FRN 12/06/2026	6,564,000	6,592,624	0.54
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
PNC Financial Services Group FRN 21/01/2028	6,406,000	6,461,845	0.53
Principal Life Global Funding II 4.6% 19/08/2027	8,000,000	7,982,054	0.65
Public Service Enterprise 5.85% 15/11/2027	4,000,000	4,115,826	0.34
Quest Diagnostics Inc 4.6% 15/12/2027	800,000	799,075	0.07
Regal Rexnord Corp 6.05% 15/02/2026	8,124,000	8,201,738	0.67
Retail Properties of America Inc 4% 15/03/2025	337,000	336,062	0.03
RGA Global Funding 2.7% 18/01/2029	3,500,000	3,202,301	0.26
RGA Global Funding 5.448% 24/05/2029	3,000,000	3,043,673	0.25
RGA Global Funding 6% 21/11/2028	3,500,000	3,612,290	0.29
Royalty Pharma Plc 1.2% 02/09/2025	2,244,000	2,189,148	0.18
Royalty Pharma Plc 1.75% 02/09/2027	6,000,000	5,528,340	0.45
Ryder System Inc 2.85% 01/03/2027	1,505,000	1,444,716	0.12
Silgan Holdings Inc 1.4% 01/04/2026	4,567,000	4,352,938	0.35
Sonoco Products Co 4.45% 01/09/2026	6,250,000	6,210,074	0.51
State Street Corp 4.33% 22/10/2027	2,075,000	2,062,446	0.17
State Street Corp FRN 04/11/2026	1,427,000	1,438,827	0.12
State Street Corp FRN 18/05/2026	10,000,000	10,016,992	0.82
State Street Corp FRN 20/02/2029	1,500,000	1,483,020	0.12
Sysco Corp 3.75% 01/10/2025	1,068,000	1,061,478	0.09
T Mobile USA Inc 2.625% 15/04/2026	8,000,000	7,801,924	0.64
T Mobile USA Inc 3.5% 15/04/2025	3,286,000	3,271,633	0.27
T Mobile USA Inc 3.75% 15/04/2027	3,085,000	3,014,800	0.25
Take Two Interactive Software Inc 5% 28/03/2026	4,637,000	4,651,996	0.38

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Tennessee Gas Pipeline 7% 15/10/2028	3,000,000	3,191,350	0.26
Truist Financial Corp FRN 24/01/2030	2,140,000	2,159,659	0.18
Truist Financial Corp FRN 28/10/2026	3,000,000	3,023,979	0.25
UDR Inc 3.5% 15/01/2028	3,810,000	3,648,772	0.30
US Bancorp FRN 01/02/2029	3,000,000	2,970,290	0.24
US Bancorp FRN 23/01/2030	5,965,000	6,016,020	0.49
US Bank National Association FRN 22/10/2027	5,000,000	4,973,818	0.41
Verizon Communications Inc 2.1% 22/03/2028	10,000,000	9,198,609	0.75
Warnermedia Holdings Inc 3.638% 15/03/2025	6,000,000	5,981,276	0.49
Warnermedia Holdings Inc 4.054% 15/03/2029	7,000,000	6,515,229	0.53
Wells Fargo & Company FRN 25/07/2028	5,000,000	4,983,126	0.41
Wells Fargo & Company FRN 25/07/2029	12,000,000	12,186,723	0.99
Williams Companies Inc 5.4% 02/03/2026	5,000,000	5,036,395	0.41
Williams Partners Ltd 4% 15/09/2025	3,635,000	3,617,549	0.29
WP Carey Inc 3.85% 15/07/2029	2,000,000	1,902,678	0.16
WP Carey Inc 4.25% 01/10/2026	9,080,000	8,985,379	0.73
WRKCO Inc 3.375% 15/09/2027	3,481,000	3,353,006	0.27
WRKCO Inc 3.9% 01/06/2028	790,000	762,466	0.06
		859,153,771	**70.00**
Francia			
Banque Fédérative du Crédit Mutuel SA 5.088% 23/01/2027	2,150,000	2,155,248	0.18
BNP Paribas SA FRN 20/01/2028	1,935,000	1,839,614	0.15
BNP Paribas SA FRN 30/06/2027	2,000,000	1,905,401	0.16

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Francia (continuación)			
BPCE SA FRN 06/10/2026	6,567,000	6,396,783	0.52
Crédit Agricole SA 5.589% 05/07/2026	3,600,000	3,643,595	0.30
		15,940,641	**1.31**
Irlanda			
Aercap Ireland Cap/Globa 5.75% 06/06/2028	7,000,000	7,135,132	0.58
ICON Investments Six DAC 5.809% 08/05/2027	4,300,000	4,373,713	0.36
SMBC Aviation Capital 5.45% 03/05/2028	6,028,000	6,073,071	0.49
		17,581,916	**1.43**
Noruega			
Aker BP ASA 5.6% 13/06/2028	11,000,000	11,155,458	0.91
Var Energi ASA 5% 18/05/2027	340,000	338,852	0.03
Var Energi ASA 7.5% 15/01/2028	7,179,000	7,585,999	0.62
		19,080,309	**1.56**
Países Bajos			
Cooperatieve Rabobank UA FRN 24/02/2027	5,150,000	4,932,023	0.40
Cooperatieve Rabobank Ua FRN 24/06/2026	7,410,000	7,284,676	0.59
ING Groep NV FRN 11/09/2027	2,950,000	2,991,348	0.24
ING Groep NV FRN 28/03/2028	10,800,000	10,581,310	0.86
NXP Funding LLC 2.7% 01/05/2025	1,800,000	1,786,050	0.15
NXP Funding LLC 5.35% 01/03/2026	6,977,000	7,007,769	0.57
Utah Acquisition Sub Inc 3.95% 15/06/2026	10,000,000	9,849,440	0.80
		44,432,616	**3.61**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Reino Unido			
Barclays Bank Plc FRN 02/11/2028	4,000,000	4,240,825	0.35
Barclays Bank Plc FRN 13/09/2027	5,000,000	5,122,023	0.42
Barclays Bank Plc FRN 13/09/2029	3,300,000	3,433,320	0.28
Barclays Bank Plc FRN 16/05/2029	9,000,000	8,918,753	0.73
GSK Consumer Healthcare 3.125% 24/03/2025	2,067,000	2,058,980	0.17
HSBC Holdings Plc FRN 11/08/2028	7,000,000	7,030,603	0.57
HSBC Holdings Plc FRN 19/06/2029	3,000,000	2,940,799	0.24
HSBC Holdings Plc FRN 22/09/2028	12,218,000	11,269,773	0.92
Lloyds Banking Group Plc FRN 05/02/2026	9,500,000	9,477,027	0.77
Nationwide Building Society 1.5% 13/10/2026	1,311,000	1,241,541	0.10
Nationwide Building Society FRN 16/02/2028	7,112,000	7,167,287	0.58
Nationwide Building Society FRN 18/10/2027	7,000,000	7,185,047	0.59
Natwest Group Plc FRN 01/03/2028	3,457,000	3,488,016	0.28
Natwest Group Plc FRN 10/11/2026	5,000,000	5,105,175	0.42
Natwest Group Plc FRN 14/06/2027	2,295,000	2,190,505	0.18
Natwest Group Plc FRN 15/11/2028	3,300,000	3,347,375	0.27
Natwest Markets Plc 3.479% 22/03/2025	1,908,000	1,901,689	0.15
Rolls Royce Plc 5.75% 15/10/2027	5,565,000	5,655,593	0.46
Standard Chartered Plc FRN 14/01/2027	6,987,000	6,730,717	0.55
		98,505,048	**8.03**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Suiza			
UBS Group AG 4.253% 23/03/2028	8,000,000	7,776,378	0.63
UBS Group AG FRN 02/02/2027	7,000,000	6,729,585	0.55
UBS Group AG FRN 22/09/2029	7,000,000	7,255,091	0.59
UBS Group AG FRN 30/01/2027	3,000,000	2,886,061	0.24
		24,647,115	**2.01**
BONOS TOTALES		**1,215,499,744**	**99.03**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		**1,215,499,744**	**99.03**
Total Cartera de inversión		**1,215,499,744**	**99.03**
Tesorería y equivalentes de tesorería		1,634,745	0.13
Otros Activos Netos		10,258,721	0.84
TOTAL PATRIMONIO NETO		**1,227,393,210**	**100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Contratos a plazo sobre divisas

Contraparte	Divisas compradas	Compra	Divisas vendidas	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
Clases de acciones Hedged						
State Street	USD	2,686,510	EUR	2,564,400	15/01/2025	29,790
State Street	USD	175,060	GBP	139,690	15/01/2025	132
State Street	USD	6,054	CHF	5,361	15/01/2025	132
State Street	EUR	120,604,737	USD	126,496,107	15/01/2025	(1,549,625)
State Street	GBP	10,939,818	USD	13,881,513	15/01/2025	(181,913)
State Street	CHF	938,950	USD	1,060,455	15/01/2025	(23,320)
No asignada a una clase de acciones determinada						
State Street	EUR	25,859	USD	26,843	09/01/2025	(60)
State Street	GBP	122,309	USD	153,014	09/01/2025	157
						(1,724,707)

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Servicios financieros	27.27
Bancos	24.32
Industriales	23.63
Aparatos y componentes eléctricos	6.49
Comunicaciones	4.98
Internet, software y servicios de TI	2.00
Petróleo y gas	1.98
Productos farmacéuticos y biotecnología	1.33
Seguros	1.22
Atención sanitaria	1.13
Ingeniería mecánica y equipos industriales	1.01
Ingeniería y construcción	0.91
Automóviles	0.81
Maquinaria	0.64
Comercio al por menor	0.49
Sociedades financieras y de inversión y otras sociedades diversificadas	0.33
Alimentación y bebidas	0.25
Inmobiliarias	0.24
Total	**99.03**

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
BONOS			
Canadá			
Garda World Security 6% 01/06/2029	19,320,000	18,337,083	1.08
Garda World Security 8.25% 01/08/2032	9,092,000	9,250,827	0.55
Garda World Security 8.375% 15/11/2032	17,630,000	17,966,558	1.06
Great Canadian Gaming Co 8.75% 15/11/2029	9,482,000	9,715,156	0.57
Husky Injection 9% 15/02/2029	11,778,000	12,311,024	0.73
Jones Deslauriers Insurance 10.5% 15/12/2030	7,000,000	7,579,985	0.45
Kronos Acquisition Holdi 10.75% 30/06/2032	7,789,000	7,177,404	0.42
Nova Chemicals Corp 7% 01/12/2031	2,403,000	2,394,296	0.14
Nova Chemicals Corp 9% 15/02/2030	8,000,000	8,448,764	0.50
		93,181,097	**5.50**
España			
Grifols SA 4.75% 15/10/2028	6,000,000	5,520,262	0.33
		5,520,262	**0.33**
Estados Unidos			
Acrisure LLC 8.25% 01/02/2029	15,443,000	16,006,917	0.95
Adapthealth Llc 5.125% 01/03/2030	8,591,000	7,829,873	0.46
Ahead DB Holdings LLC 6.625% 01/05/2028	24,243,000	23,788,528	1.41
Allied Universal 6% 01/06/2029	11,199,000	10,216,084	0.60
Allied Universal Holdco 7.875% 15/02/2031	7,517,000	7,692,374	0.45
Allied Universal Holdco 9.75% 15/07/2027	19,250,000	19,403,153	1.15
AmeriTex HoldCo Intermediate 10.25% 15/10/2028	20,929,000	22,335,910	1.32
Ardagh Metal Packaging 4% 01/09/2029	12,050,000	10,364,723	0.61

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Aretec Escrow Issuer Inc 7.5% 01/04/2029	9,500,000	9,466,168	0.56
Armor Re II Ltd 8.5% 15/11/2029	17,257,000	17,510,764	1.03
BCPE Ulysses Intermediat 7.75% 01/04/2027	13,785,000	13,648,723	0.81
Blue Racer 7.25% 15/07/2032	6,936,000	7,132,318	0.42
Brand Industrial Services 10.375% 01/08/2030	8,704,000	8,869,831	0.52
Bread Financial Holdings Inc 9.75% 15/03/2029	8,140,000	8,756,037	0.52
Broadstreet Partners Inc 5.875% 15/04/2029	14,526,000	14,127,868	0.83
Camelot Return Intermediate Holdings 8.75% 01/08/2028	4,382,000	4,203,820	0.25
Capstone Borrower Inc 8% 15/06/2030	7,273,000	7,537,555	0.45
CCO Holdings Capital Corp 4.25% 15/01/2034	29,000,000	23,560,905	1.39
CD&R Smokey Buyer-Radio Systems 9.5% 15/10/2029	8,582,000	8,446,068	0.50
CEC Entertainment Inc 6.75% 01/05/2026	2,696,000	2,677,769	0.16
Central Parent LLC-CDK Global 8% 15/06/2029	5,254,000	5,355,901	0.32
Champ Acquisition Corp 8.375% 01/12/2031	1,618,000	1,654,533	0.10
Chart Industries Inc 9.5% 01/01/2031	6,955,000	7,481,939	0.44
Cloud Software Group Anleihe 9% 30/09/2029	32,485,000	33,022,424	1.95
Cloud Software Group Holdings 6.5% 31/03/2029	7,678,000	7,545,846	0.45
Clydesdale Acquisition 8.75% 15/04/2030	28,588,000	29,032,658	1.71
Cmg Media Corporation 8.875% 18/06/2029	5,651,000	4,253,677	0.25
Commscope Inc 8.25% 01/03/2027	7,183,000	6,878,059	0.41
CommScope Tech Finance LLC 5% 15/03/2027	5,000,000	4,475,672	0.26
Cornerstone Building 9.5% 15/08/2029	5,000,000	4,872,542	0.29
CP Atlas Buyer Inc 7% 01/12/2028	8,300,000	7,308,973	0.43

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Crescent Energy Finance LLC 7.375% 15/01/2033	9,000,000	8,748,933	0.52
Crescent Energy Finance LLC 7.625% 01/04/2032	9,336,000	9,296,595	0.55
CSC Holdings LLC 11.75% 31/01/2029	12,946,000	12,793,251	0.76
DCLI Bidco Llc 7.75% 15/11/2029	5,762,000	5,913,097	0.35
Delek Logistics Partners 7.125% 01/06/2028	13,835,000	13,837,172	0.82
Delek Logistics Partners 8.625% 15/03/2029	5,192,000	5,373,003	0.32
Encino Acquisition Partners 8.75% 01/05/2031	7,250,000	7,656,413	0.45
Enova International Inc 11.25% 15/12/2028	5,000,000	5,403,605	0.32
Enova International Inc 9.125% 01/08/2029	9,166,000	9,542,540	0.56
Equipmentshare.com Anleihen 9% 15/05/2028	5,919,000	6,147,402	0.36
Equipmentshare.com Inc 8.625% 15/05/2032	2,582,000	2,701,543	0.16
Fiesta Purchaser Inc 7.875% 01/03/2031	5,885,000	6,150,490	0.36
Fiesta Purchaser Inc 9.625% 15/09/2032	13,883,000	14,578,302	0.86
Freedom Mortgage Corp 12% 01/10/2028	6,582,000	7,164,872	0.42
Freedom Mortgage Holdings LLC 9.25% 01/02/2029	15,100,000	15,597,654	0.92
Garden Spinco Corp 8.625% 20/07/2030	5,000,000	5,387,655	0.32
Genesis Energy LP 7.75% 01/02/2028	7,600,000	7,616,340	0.45
Genesis Energy LP 7.875% 15/05/2032	7,838,000	7,683,341	0.45
Genesis Energy LP 8% 15/05/2033	5,264,000	5,156,413	0.30
Genesis Energy LP 8.25% 15/01/2029	6,000,000	6,065,160	0.36
Getty Images Inc 9.75% 01/03/2027	21,419,000	21,368,462	1.26
Gray Television Inc 10.5% 15/07/2029	11,156,000	11,167,449	0.66
Gray Television Inc 5.375% 15/11/2031	11,193,000	5,981,858	0.35

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Hanesbrands Inc 9% 15/02/2031	9,965,000	10,635,003	0.63
Heartland Dental LLC-Heartland Dental Finance Anleihe 10.5% 30/04/2028	20,294,000	21,541,208	1.27
Helios Soft Corp 8.75% 01/05/2029	17,686,000	18,167,307	1.07
Hlf Fin SARL LLC/Herbali 4.875% 01/06/2029	4,000,000	2,820,000	0.17
Hub International Ltd 7.375% 31/01/2032	6,844,000	6,955,406	0.41
Illuminate Buyer 9% 01/07/2028	21,561,000	21,851,996	1.29
Labl Escrow Issuer 10.5% 15/07/2027	13,475,000	13,056,259	0.77
Labl Inc 8.25% 01/11/2029	15,000,000	13,040,625	0.77
Level 3 Financing Inc 4.5% 01/04/2030	11,000,000	9,175,687	0.54
Life Time Inc 8% 15/04/2026	3,571,000	3,577,124	0.21
LSF11 A5 HoldCo LLC 6.625% 15/10/2029	7,432,000	7,651,650	0.45
Madison IAQ Llc 5.875% 30/06/2029	12,231,000	11,562,386	0.68
Magnera Corp 7.25% 15/11/2031	15,194,000	14,851,907	0.88
Majordrive Holdings IV 6.375% 01/06/2029	7,408,000	6,494,246	0.38
Matthews International C 8.625% 01/10/2027	11,145,000	11,632,939	0.69
Mauser Packaging Solut 9.25% 15/04/2027	30,312,000	30,802,024	1.82
MCAfee Co 7.375% 15/02/2030	24,880,000	24,195,587	1.43
McGraw Hill Global 8% 01/08/2029	19,100,000	19,123,894	1.13
Midas Opco Holdings LLC 5.625% 15/08/2029	10,716,000	10,215,448	0.60
Minerva Merger Sub Inc 6.5% 15/02/2030	34,873,000	33,175,943	1.96
NCR Atleos LLC 9.5% 01/04/2029	5,248,000	5,690,118	0.34
Neptune Bidco Us Inc 9.29% 15/04/2029	17,711,000	16,492,990	0.97
Nesco Holdings Ii Inc 5.5% 15/04/2029	11,089,000	10,301,289	0.61

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
New Enterprise Stone & Lime 9.75% 15/07/2028	9,375,000	9,640,950	0.57
NGL Enrgy Op 8.375% 15/02/2032	24,315,000	24,527,075	1.45
Olympus Water US Holding Corporation 6.25% 01/10/2029	20,330,000	19,442,258	1.15
Olympus Water US Holding Corporation 7.25% 15/06/2031	8,006,000	8,166,801	0.48
Panther BF Aggregator 2 LP 8.5% 15/05/2027	11,700,000	11,739,733	0.69
Pike Corp 8.625% 31/01/2031	11,302,000	11,937,229	0.71
Rocket Software Inc 6.5% 15/02/2029	9,415,000	8,876,468	0.52
Rocket Software Inc 9% 28/11/2028	5,000,000	5,188,910	0.31
S&S Holdings 8.375% 01/10/2031	17,807,000	18,020,524	1.06
Saks Global Enterprises 11% 15/12/2029	10,000,000	9,644,100	0.57
Sc Games Holdin/Us Finco 6.625% 01/03/2030	9,221,000	8,831,812	0.52
Shift4 Payments LLC 6.75% 15/08/2032	8,727,000	8,883,099	0.52
Shutterfly Finance Llc 8.5% 01/10/2027	8,305,314	7,308,676	0.43
Sinclair Television Group 5.5% 01/03/2030	7,000,000	4,733,750	0.28
Sirius Xm Radio Inc 3.875% 01/09/2031	8,000,000	6,704,232	0.40
Solaris Midstream Holding 7.625% 01/04/2026	11,130,000	11,193,252	0.66
Specialty Building Produ 7.75% 15/10/2029	3,331,000	3,392,027	0.20
Star Parent Inc 9% 01/10/2030	8,604,000	8,946,869	0.53
Summit Midstream Holding 8.625% 31/10/2029	18,823,000	19,541,192	1.15
Sunoco LP 7.25% 01/05/2032	10,079,000	10,419,317	0.62
Surgery Center Holdings 7.25% 15/04/2032	15,038,000	15,358,974	0.91
Transocean 8.5% 15/05/2031	15,000,000	14,721,394	0.87
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Unisys Corp 6.875% 01/11/2027	10,000,000	9,755,379	0.58
United Natural Foods Inc 6.75% 15/10/2028	8,500,000	8,385,943	0.50
Univision Communications 8.5% 31/07/2031	19,000,000	18,653,716	1.10
Us Acute Care Solutions 9.75% 15/05/2029	20,973,000	21,399,996	1.26
Velocity Vehicle Group LLC 8% 01/06/2029	6,292,000	6,550,348	0.39
Verde Purchaser LLC 10.5% 30/11/2030	21,914,000	23,628,338	1.40
Viking Baked Goods Acqui 8.625% 01/11/2031	20,399,000	20,090,081	1.19
VT Topco Inc 8.5% 15/08/2030	9,114,000	9,664,394	0.57
Wilsonart Llc 11% 15/08/2032	6,000,000	5,888,048	0.35
Windsor Holdings III Llc 8.5% 15/06/2030	5,832,000	6,143,785	0.36
Windstream Services 8.25% 01/10/2031	6,893,000	7,127,313	0.42
WR Grace & Co 5.625% 15/08/2029	27,202,000	25,048,499	1.48
Zayo Group Holdings Inc 4% 01/03/2027	11,866,000	10,955,806	0.65
Zayo Group Holdings Inc 6.125% 01/03/2028	8,165,000	6,948,386	0.41
		1,307,258,872	**77.21**
Francia			
Altice France SA 8.125% 01/02/2027	4,878,000	3,959,894	0.23
Calderys Financing Llc 11.25% 01/06/2028	10,264,000	10,999,333	0.65
Iliad Holding SAS 8.5% 15/04/2031	7,564,000	8,050,852	0.48
		23,010,079	**1.36**
Irlanda			
Ardagh Packaging Finance 4.125% 15/08/2026	5,144,000	4,635,156	0.27
		4,635,156	**0.27**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Luxemburgo			
Ard Finance SA 6.5% 30/06/2027	19,996,516	2,899,595	0.17
Ion Trading Technologies 5.75% 15/05/2028	12,398,000	11,785,061	0.70
Ion Trading Technologies 9.5% 30/05/2029	6,400,000	6,724,179	0.40
		21,408,835	**1.27**
Países Bajos			
Sigma Holdco BV 7.875% 15/05/2026	4,663,000	4,641,868	0.27
Trivium Packaging Finance BV 8.5% 15/08/2027	15,350,000	15,343,764	0.91
		19,985,632	**1.18**
Reino Unido			
EG Global Finance Plc 12% 30/11/2028	21,120,000	23,644,157	1.40
GLOBAL Auto Holdings PLC 8.75% 15/01/2032	12,000,000	10,813,166	0.64
Ineos Quattro Finance 2 9.625% 15/03/2029	13,364,000	14,128,554	0.83
VMED O2 UK Financing I plc 4.75% 15/07/2031	10,000,000	8,610,681	0.51
		57,196,558	**3.38**
BONOS TOTALES		**1,532,196,491**	**90.50**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES			
Estados Unidos			
United States Treasury Bill 0% 30/01/2025	10,000,000	9,967,138	0.59
		9,967,138	**0.59**
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES TOTAL		**9,967,138**	**0.59**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		**1,542,163,629**	**91.09**
Total Cartera de inversión		**1,542,163,629**	**91.09**
Tesorería y equivalentes de tesorería		135,915,676	8.03
Otros Activos Netos		15,013,969	0.88
TOTAL PATRIMONIO NETO		**1,693,093,274**	**100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Swaps de riesgo de crédito

Contraparte	Valor nominal	Moneda	Tipo fijo	Entidad de referencia	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
Morgan Stanley Europe SE	10,000,000	USD	Receive FIXED RATE 5%	Bond Aramark Us038522Ar99 In Usd 6.375% 30/04/2025	20/12/2026	863,301
Goldman Sachs Bank Europe SE	10,000,000	USD	Receive FIXED RATE 5%	Sirius Satellite Radio Inc.	20/06/2027	896,948
Barclays Bank Ireland Plc	10,000,000	USD	Receive FIXED RATE 5%	Univision Communications 5.125% 15feb 2025, USD	20/06/2026	574,097
Barclays Bank Ireland Plc	10,000,000	USD	Receive FIXED RATE 5%	Cco Holdings, Llc 5% 01/02/2028	20/06/2027	929,594
Goldman Sachs Bank Europe SE	7,000,000	USD	Receive FIXED RATE 5%	The Adt Security Corp. 4,125% 15/06/2024	20/12/2026	590,600
Goldman Sachs Bank Europe SE	7,000,000	USD	Receive FIXED RATE 5%	Avient Corp. 5,25% 15/03/2024	20/12/2026	602,807
Morgan Stanley Europe SE	5,000,000	USD	Receive FIXED RATE 5%	Schroder ISF Gl.High Yield C Acc USD	20/06/2027	464,797
JP Morgan SE	5,000,000	USD	Receive FIXED RATE 1%	SN NEWEBRA 20062028 S100 Jpm AG	20/06/2028	(69,913)
Barclays Bank Ireland Plc	5,000,000	USD	Receive FIXED RATE 5%	Realogy Group LLC	20/12/2025	(65,244)
JP Morgan SE	5,000,000	USD	Receive FIXED RATE 5%	Nova Chemicals, 4.875% 1jun2024	20/06/2027	467,291
Goldman Sachs Bank Europe SE	5,000,000	USD	Receive FIXED RATE 1%	Lumen Technologies Inc 7.5 01/04/2024	20/12/2025	(48,157)
Goldman Sachs Bank Europe SE	5,000,000	USD	Receive FIXED RATE 5%	Caesars Entertainment Opera 4.625 10/15/2029	20/06/2027	455,056
Goldman Sachs Bank Europe SE	5,000,000	USD	Receive FIXED RATE 5%	Caesars Entertainment Opera 4.625 10/15/2029	20/06/2027	455,056
Goldman Sachs Bank Europe SE	4,000,000	USD	Receive FIXED RATE 5%	Post Holdings Inc 5.75 01/03/2027	20/12/2026	325,304
Goldman Sachs Bank Europe SE	3,000,000	USD	Receive FIXED RATE 1%	Olin, 5.125% 15sep2027	20/12/2027	4,875
Goldman Sachs Bank Europe SE	3,000,000	USD	Receive FIXED RATE 1%	Newell Brands Inc	20/12/2029	(141,181)
Goldman Sachs Bank Europe SE	3,000,000	USD	Receive FIXED RATE 5%	The Adt Security Corp. 4,125% 15/06/2024	20/12/2026	253,114
Citigroup Global Markets Europe AG	3,000,000	USD	Receive FIXED RATE 5%	Unisys Corp	20/12/2025	111,301
Goldman Sachs Bank Europe SE	3,000,000	USD	Receive FIXED RATE 5%	Avient Corp. 5,25% 15/03/2024	20/12/2026	258,346
Goldman Sachs Bank Europe SE	3,000,000	USD	Receive FIXED RATE 5%	Post Holdings Inc 5.75 01/03/2027	20/12/2026	243,978
Goldman Sachs Bank Europe SE	2,000,000	USD	Receive FIXED RATE 1%	Lumen Technologies Inc 7.5 01/04/2024	20/12/2025	(19,263)
Goldman Sachs Bank Europe SE	2,000,000	USD	Receive FIXED RATE 1%	Olin, 5.125% 15sep2027	20/12/2027	3,250
Goldman Sachs Bank Europe SE	2,000,000	USD	Receive FIXED RATE 5%	Sirius Satellite Radio Inc.	20/06/2027	179,390
						7,335,346

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Contratos a plazo sobre divisas

Contraparte	Divisas compradas	Compra	Divisas vendidas	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
Clases de acciones Hedged						
State Street	USD	1,180,809	EUR	1,130,057	15/01/2025	10,070
State Street	USD	3,027	GBP	2,385	15/01/2025	40
State Street	USD	109,235	CHF	97,141	15/01/2025	1,937
State Street	USD	175,939	BRL	1,059,576	15/01/2025	4,823
State Street	EUR	38,917,475	USD	40,771,442	15/01/2025	(452,944)
State Street	GBP	1,575,264	USD	1,998,849	15/01/2025	(26,194)
State Street	CHF	10,672,637	USD	12,053,034	15/01/2025	(264,374)
State Street	BRL	42,494,767	USD	7,004,017	15/01/2025	(141,308)
						(867,950)

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Industriales	39.74
Servicios financieros	19.23
Comunicaciones	8.85
Aparatos y componentes eléctricos	5.80
Internet, software y servicios de TI	3.51
Productos químicos	1.98
Productos forestales y papel	1.71
Automóviles	1.55
Productos farmacéuticos y biotecnología	1.52
Títulos respaldados por hipotecas o activos	1.03
Servicios y suministros comerciales	0.97
Tecnología	0.86
Atención sanitaria	0.66
Bienes de consumo, cíclicos	0.64
Productos textiles, prendas de vestir y artículos de marroquinería	0.63
Bancos	0.59
Juegos, juguetes y aficiones	0.52
Seguros	0.45
Ingeniería y construcción	0.44
Materiales y productos de construcción	0.25
Entretenimiento	0.16
Total	**91.09**

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
BONOS			
Alemania			
Cheplapharm Arzneimittel 5.5% 15/01/2028	500,000	455,486	0.41
		455,486	**0.41**
Canadá			
Automation Tooling Syste 4.125% 15/12/2028	750,000	697,986	0.63
Burger King New Red Finance 4.375% 15/01/2028	150,000	143,412	0.13
Burger King New Red Finance 6.125% 15/06/2029	845,000	848,793	0.76
Garda World Security 4.625% 15/02/2027	2,860,000	2,780,298	2.50
Garda World Security 7.75% 15/02/2028	675,000	697,124	0.63
Great Canadian Gaming Co 8.75% 15/11/2029	669,000	685,450	0.62
Intelligent Packaging 6% 15/09/2028	2,858,000	2,820,207	2.53
Nova Chemicals Corp 5% 01/05/2025	163,000	162,333	0.15
Nova Chemicals Corp 5.25% 01/06/2027	145,000	141,049	0.13
Nova Chemicals Corp 8.5% 15/11/2028	145,000	153,774	0.14
		9,130,426	**8.22**
Estados Unidos			
ABC Supply Co Inc 4% 15/01/2028	325,000	311,678	0.28
Academy Ltd 6% 15/11/2027	720,000	716,782	0.64
ACI Worldwide Inc 5.75% 15/08/2026	171,000	170,822	0.15
Acushnet Company 7.375% 15/10/2028	609,000	630,207	0.57
Alliant Holdings Intermediate LLC 6.75% 15/04/2028	525,000	528,009	0.47
Alliant Holdings Intermediate LLC 6.75% 15/10/2027	1,515,000	1,504,001	1.35
Allied Universal Holdco 9.75% 15/07/2027	2,040,000	2,056,230	1.85

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Amkor Technology Inc 6.625% 15/09/2027	475,000	475,213	0.43
AmWINS Group 6.375% 15/02/2029	420,000	422,838	0.38
Aramark Services Inc 5% 01/02/2028	755,000	734,360	0.66
Ardagh Metal Packaging 6% 15/06/2027	514,000	510,446	0.46
B&G Foods Inc 8% 15/09/2028	1,461,000	1,503,690	1.35
Blackstone Mortgage Trust Inc 3.75% 15/01/2027	865,000	824,646	0.74
Blue Racer 6.625% 15/07/2026	952,000	956,145	0.86
Blue Racer 7% 15/07/2029	778,000	795,418	0.71
Bread Financial Holdings Inc 7% 15/01/2026	42,000	42,089	0.04
Brinks Company 4.625% 15/10/2027	880,000	854,537	0.77
Caesars Entertainment Inc 8.125% 01/07/2027	446,000	450,825	0.40
CCO Holdings Capital Corp 5.125% 01/05/2027	1,082,000	1,064,109	0.96
CCO Holdings Capital Corp 5.5% 01/05/2026	1,150,000	1,147,685	1.03
CD&R Smokey Buyer-Radio Systems 9.5% 15/10/2029	447,000	439,920	0.40
Charles River Laboratories 4.25% 01/05/2028	59,000	56,025	0.05
Churchill Downs Inc 5.5% 01/04/2027	515,000	509,885	0.46
Clarios Global LP/Clarios US Finance 6.25% 15/05/2026	150,000	150,322	0.14
Clarios Global LP/Clarios US Finance 6.75% 15/05/2028	1,638,000	1,669,120	1.50
Commscope Inc 6% 01/03/2026	1,620,000	1,613,925	1.45
CSC Holdings LLC 5.5% 15/04/2027	985,000	882,678	0.79
Delek Logistics Partners 7.125% 01/06/2028	340,000	340,053	0.31
Delek Logistics Partners 8.625% 15/03/2029	1,040,000	1,076,256	0.97
Ellucian Holdings Inc 6.5% 01/12/2029	211,000	211,617	0.19

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Energizer Holdings Inc 6.5% 31/12/2027	868,000	871,876	0.78
Gen Digital Inc 6.75% 30/09/2027	2,460,000	2,499,211	2.25
Genesis Energy LP 8% 15/01/2027	810,000	824,883	0.74
Getty Images Inc 9.75% 01/03/2027	3,685,000	3,676,306	3.30
Gray Television Inc 10.5% 15/07/2029	984,000	985,010	0.88
Gray Television Inc 7% 15/05/2027	440,000	427,287	0.38
Hanesbrands Inc 4.875% 15/05/2026	1,425,000	1,404,157	1.26
Herc Holdings Inc 6.625% 15/06/2029	405,000	410,479	0.37
Hillenbrand Inc 6.25% 15/02/2029	1,020,000	1,020,612	0.92
Iron Mountain Inc 5.25% 15/03/2028	680,000	665,668	0.60
Jeld Wen Inc 4.875% 15/12/2027	525,000	499,401	0.45
Kar Auction Services Inc 5.125% 01/06/2025	10,000	9,983	0.01
Kinetik Holdings Lp 6.625% 15/12/2028	1,405,000	1,438,339	1.29
Labl Inc 5.875% 01/11/2028	300,000	267,833	0.24
Labl Inc 9.5% 01/11/2028	645,000	646,671	0.58
Life Time Inc 5.75% 15/01/2026	1,038,000	1,037,574	0.93
Live Nation Entertainment 6.5% 15/05/2027	586,000	592,969	0.53
Magnera Corp 4.75% 15/11/2029	568,000	505,121	0.45
Matthews International C 8.625% 01/10/2027	834,000	870,513	0.78
Mauser Packaging Solut 7.875% 15/04/2027	2,189,000	2,235,976	2.01
MGM Resorts International 6.125% 15/09/2029	685,000	684,667	0.62
Nationstar Mortgage Holdings Inc 5% 01/02/2026	793,000	787,537	0.71
Nationstar Mortgage Holdings Inc 5.5% 15/08/2028	558,000	542,271	0.49
Newell Brands Inc 5.7% 01/04/2026	1,314,000	1,314,576	1.18
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Newell Brands Inc 6.375% 15/09/2027	1,759,000	1,770,564	1.59
Nexstar Escrow Inc 5.625% 15/07/2027	205,000	200,170	0.18
Outfront Media Capital LLC 5% 15/08/2027	1,740,000	1,694,651	1.52
Owens Brockway 6.625% 13/05/2027	1,457,000	1,457,515	1.31
Panther BF Aggregator 2 LP 8.5% 15/05/2027	165,000	165,560	0.15
Park Intermed Holdings 5.875% 01/10/2028	645,000	630,820	0.57
Pebblebrook Hotel/Financ 6.375% 15/10/2029	672,000	665,820	0.60
Perform Group Financing 5.5% 15/10/2027	700,000	694,808	0.62
Post Holdings Inc 5.5% 15/12/2029	305,000	295,458	0.27
Prestige Brands Inc 5.125% 15/01/2028	25,000	24,396	0.02
Prime Security Services Borrower 5.75% 15/04/2026	1,330,000	1,330,452	1.20
Prime Security Services Borrower 6.25% 15/01/2028	1,795,000	1,787,225	1.61
Ritchie Bros Holdings Inc 6.75% 15/03/2028	300,000	307,092	0.28
RIJ Lodging Trust 3.75% 01/07/2026	990,000	963,599	0.87
Sealed Air Corp 6.125% 01/02/2028	868,000	871,587	0.78
Sirius Xm Radio Inc 3.125% 01/09/2026	906,000	871,075	0.78
Sirius Xm Radio Inc 5% 01/08/2027	460,000	447,772	0.40
Solaris Midstream Holding 7.625% 01/04/2026	785,000	789,461	0.71
Specialty Building Produ 7.75% 15/10/2029	308,000	313,643	0.28
SS&C Technologies Inc 5.5% 30/09/2027	1,375,000	1,362,992	1.22
Starwood Property Trust 3.625% 15/07/2026	1,120,000	1,081,797	0.97
Starwood Property Trust 4.375% 15/01/2027	275,000	266,101	0.24
Station Casinos LLC 4.5% 15/02/2028	1,270,000	1,205,983	1.08

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Summit Midstream Holding 8.625% 31/10/2029	808,000	838,829	0.75
Sunoco LP 6% 15/04/2027	1,175,000	1,173,528	1.05
Sunoco LP 7% 01/05/2029	1,089,000	1,118,358	1.00
Tegna Inc 4.75% 15/03/2026	1,255,000	1,241,993	1.12
Tenet Healthcare Corp 6.125% 01/10/2028	750,000	749,280	0.67
The Brink's Company 6.5% 15/06/2029	476,000	482,790	0.43
Univision Communications 6.625% 01/06/2027	1,287,000	1,283,328	1.15
US Foods Inc 6.875% 15/09/2028	2,343,000	2,400,345	2.16
Varex Imaging Corp 7.875% 15/10/2027	341,000	349,229	0.31
Velocity Vehicle Group LLC 8% 01/06/2029	795,000	827,642	0.74
Waste Pro Usa Inc 5.5% 15/02/2026	1,215,000	1,218,945	1.09
Wesco Distribution Inc 7.25% 15/06/2028	815,000	829,351	0.75
William Carter 5.625% 15/03/2027	215,000	213,368	0.19
Williams Scotsman Inc 4.625% 15/08/2028	720,000	688,083	0.62
Williams Scotsman Inc 6.125% 15/06/2025	1,840,000	1,839,273	1.65
Williams Scotsman Inc 6.625% 15/06/2029	454,000	459,823	0.41
Wyndham Hotels & Resorts Inc 4.375% 15/08/2028	735,000	701,586	0.63
XHR LP 4.875% 01/06/2029	210,000	198,286	0.18
XPO Logistics Inc 6.25% 01/06/2028	1,500,000	1,511,972	1.36
		84,193,001	**75.62**
Irlanda			
Ardagh Packaging Finance 4.125% 15/08/2026	255,000	229,775	0.21
GGAM Finance Ltd 6.875% 15/04/2029	232,000	235,502	0.21
GGAM Finance Ltd 7.75% 15/05/2026	1,070,000	1,088,231	0.98

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Irlanda (continuación)			
GGAM Finance Ltd 8% 15/02/2027	1,501,000	1,549,342	1.39
GGAM Finance Ltd 8% 15/06/2028	1,410,000	1,481,620	1.33
		4,584,470	**4.12**
Islas Bermudas			
Carnival Holdings Bermuda Ltd 10.375% 01/05/2028	2,320,000	2,473,391	2.22
		2,473,391	**2.22**
Islas Caimán			
Seagate Hdd Cayman 4.75% 01/01/2025	145,000	145,000	0.13
		145,000	**0.13**
Luxemburgo			
Atlas LuxCo 4.625% 01/06/2028	1,085,000	1,026,783	0.92
Camelot Finance SA 4.5% 01/11/2026	735,000	714,806	0.64
Dana Financing Lux Sarl 5.75% 15/04/2025	1,116,000	1,113,571	1.00
		2,855,160	**2.56**
Países Bajos			
Trivium Packaging Finance BV 5.5% 15/08/2026	465,000	460,115	0.41
Trivium Packaging Finance BV 8.5% 15/08/2027	725,000	724,705	0.65
Ziggo Bond Company BV 6% 15/01/2027	625,000	620,474	0.56
		1,805,294	**1.62**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Reino Unido			
Virgin Media Secured Finance Plc 5.5% 15/05/2029	300,000	281,723	0.25
		281,723	**0.25**
BONOS TOTALES		**105,923,951**	**95.15**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		**105,923,951**	**95.15**
Total Cartera de inversión		**105,923,951**	**95.15**
Tresoría y equivalentes de tesorería		4,918,711	4.42
Otros Activos Netos		478,424	0.43
TOTAL PATRIMONIO NETO		**111,321,086**	**100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Swaps de rentabilidad total

Contraparte	Valor nominal	Moneda	Tipo fijo	Entidad de referencia	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
BNP Paribas SA	480,000	USD	United States Secured Overnight Financing Rate 12M	Nova Chemicals Corp	21/08/2026	352
BNP Paribas SA	500,000	USD	United States Secured Overnight Financing Rate 12M	Zayo Group Holdings Inc	21/08/2026	7,022
BNP Paribas SA	1,400,000	USD	United States Secured Overnight Financing Rate 12M	Ziggo Bond Company BV 6% 15/01/2027	21/08/2026	3,116
BNP Paribas SA	1,990,000	USD	United States Secured Overnight Financing Rate 12M	Trivium Packaging Finance BV 5.5% 15/08/2026	21/08/2026	1,126
BNP Paribas SA	1,000,000	USD	United States Secured Overnight Financing Rate 12M	Cogent Communications Group 3.5% 01/05/2026	21/08/2026	(2,582)
BNP Paribas SA	1,375,000	USD	United States Secured Overnight Financing Rate 12M	ACI Worldwide Inc	21/08/2026	(5,312)
BNP Paribas SA	1,365,000	USD	United States Secured Overnight Financing Rate 12M	Churchill Downs Inc 5.5% 01/04/2027	21/08/2026	(1,761)
BNP Paribas SA	902,000	USD	United States Secured Overnight Financing Rate 12M	Owens Brockway	21/08/2026	11
BNP Paribas SA	446,000	USD	United States Secured Overnight Financing Rate 12M	Kar Auction Services Inc 5.125% 06/01/2025	21/08/2026	(2,264)
BNP Paribas SA	1,200,000	USD	United States Secured Overnight Financing Rate 12M	Sirius Xm Radio Inc 5% 01/08/2027	21/08/2026	227
BNP Paribas SA	600,000	USD	United States Secured Overnight Financing Rate 12M	Live Nation Entertainment 6.5% 15/05/2027	21/08/2026	(535)
BNP Paribas SA	1,504,000	USD	United States Secured Overnight Financing Rate 12M	Alliance Data Systems Co 7% 15/01/2026	21/08/2026	6,086
BNP Paribas SA	1,805,000	USD	United States Secured Overnight Financing Rate 12M	International Game Tech	21/08/2026	3,198
BNP Paribas SA	1,270,000	USD	United States Secured Overnight Financing Rate 12M	Getty Images Inc 9.75% 01/03/2027	21/08/2026	5,148
BNP Paribas SA	1,750,000	USD	United States Secured Overnight Financing Rate 12M	Nexstar Escrow Inc 5.625% 15/07/2027	21/08/2026	4,000
BNP Paribas SA	1,000,000	USD	United States Secured Overnight Financing Rate 12M	Energizer Holdings Inc	21/08/2026	(31,422)
BNP Paribas SA	1,500,000	USD	United States Secured Overnight Financing Rate 12M	Academy Ltd	21/08/2026	5,183
BNP Paribas SA	765,000	USD	United States Secured Overnight Financing Rate 12M	Allied Universal Holdco 9.75% 15/07/2027	21/08/2026	1,892
BNP Paribas SA	1,425,000	USD	United States Secured Overnight Financing Rate 12M	Standard Industries Inc 5% 15/02/2027	21/08/2026	1,398
BNP Paribas SA	1,000,000	USD	United States Secured Overnight Financing Rate 12M	Perform Group Financing 5.5% 15/10/2027	21/08/2026	4,923
BNP Paribas SA	500,000	USD	United States Secured Overnight Financing Rate 12M	Camelot Finance Sa 4.5% 01/11/2026	21/08/2026	(1,487)
BNP Paribas SA	850,000	USD	United States Secured Overnight Financing Rate 12M	Sirius Xm Radio Inc 3.125% 01/09/2026	21/08/2026	26
BNP Paribas SA	1,000,000	USD	United States Secured Overnight Financing Rate 12M	Rlj Lodging Trust 3.75% 01/07/2026	21/08/2026	(11,074)

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Swaps de rentabilidad total (continuación)

Contraparte	Valor nominal	Moneda	Tipo fijo	Entidad de referencia	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
BNP Paribas SA	1,265,000	USD	United States Secured Overnight Financing Rate 12M	Gray Television Inc 7% 15/05/2027	21/08/2026	3,628
						(9,101)

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Contratos a plazo sobre divisas

Contraparte	Divisas compradas	Compra	Divisas vendidas	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
Clases de acciones Hedged						
State Street	USD	224	EUR	214	15/01/2025	3
State Street	USD	256,121	GBP	204,592	15/01/2025	(81)
State Street	EUR	19,649	USD	20,609	15/01/2025	(253)
State Street	GBP	3,361,964	USD	4,265,990	15/01/2025	(55,905)
No asignada a una clase de acciones determinada						
State Street	GBP	187,361	USD	234,398	09/01/2025	240
						(55,996)

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Industriales	43.03
Servicios financieros	23.43
Comunicaciones	9.79
Aparatos y componentes eléctricos	3.04
Internet, software y servicios de TI	2.87
Productos forestales y papel	2.53
Sociedades financieras y de inversión y otras sociedades diversificadas	1.60
Productos y artículos para el hogar	1.59
Hoteles, restaurantes y ocio	1.48
Productos textiles, prendas de vestir y artículos de marroquinería	1.26
Ingeniería mecánica y equipos industriales	1.00
Inmobiliarias	0.74
Automóviles	0.74
Productos de higiene personal	0.64
Materiales y productos de construcción	0.45
Bienes de consumo, cíclicos	0.42
Productos farmacéuticos y biotecnología	0.41
Tecnología	0.13
Total	**95.15**

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
RENTA VARIABLE			
Bahamas			
OneSpaWorld Holdings Ltd	168,671	3,356,553	0.70
		3,356,553	**0.70**
Canadá			
Lululemon Athletica Inc	12,798	4,894,083	1.02
Waste Connections Inc	7,459	1,279,815	0.27
Waste Connections Inc	8,293	1,421,954	0.30
		7,595,852	**1.59**
Estados Unidos			
Advanced Micro Devices Inc	37,591	4,540,617	0.95
Alphabet Inc C shares	128,587	24,488,108	5.10
Amazon.com Inc	102,572	22,503,271	4.69
American Express Co	26,711	7,927,558	1.65
American Tower Corp REIT	28,213	5,174,546	1.08
Apple Computer Inc	140,107	35,085,594	7.32
Axon Enterprise Inc	9,870	5,865,938	1.22
Azek Co Inc	77,048	3,657,469	0.76
Biomarin Pharmaceutical Inc	53,053	3,487,174	0.73
Booking Holdings Inc	1,738	8,635,114	1.80
Boston Scientific Corp	84,205	7,521,191	1.57
Broadcom Inc	49,657	11,512,479	2.40
Chart Industries Inc	32,459	6,194,476	1.29
Chipotle Mexican Grill Inc	91,101	5,493,390	1.15
Costco Wholesale Corp	6,651	6,094,112	1.27
Danaher Corp	19,661	4,513,183	0.94
Dexcom Inc	51,634	4,015,576	0.84
Doximity Inc Class A	54,306	2,899,397	0.60
Ecolab Inc	28,330	6,638,286	1.38
Edwards Lifesciences Corp	57,427	4,251,321	0.89
Eli Lilly & Co	8,155	6,295,660	1.31
Eog Resources Inc	42,597	5,221,540	1.09
Equinix Inc	7,448	7,022,645	1.46
Exact Sciences Corp	50,559	2,840,910	0.59
Flywire Corp	127,151	2,621,854	0.55

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Freshpet Inc	44,943	6,656,508	1.39
Global Payments Inc	23,211	2,601,025	0.54
Globus Medical Inc A	54,216	4,484,205	0.93
GXO Logistics Inc	39,801	1,731,344	0.36
Heico Corp	22,302	5,302,077	1.11
Idex Corp	28,200	5,901,978	1.23
Insulet Corp	11,915	3,110,649	0.65
Intercontinental Exchange Inc	41,349	6,161,414	1.28
Intuitive Surgical Inc	14,865	7,758,935	1.62
Marvell Technology Inc	56,025	6,187,961	1.29
Microsoft Corp	70,599	29,757,478	6.20
Monster Beverage Corp	105,538	5,547,077	1.16
Natera Inc	31,892	5,048,504	1.05
Neurocrine Biosciences Inc	32,331	4,413,182	0.92
Novanta Inc	17,972	2,747,110	0.57
Novanta Inc	10,887	1,663,207	0.35
Nvidia Corp	245,361	32,949,528	6.87
O Reilly Automotive Inc	5,512	6,536,130	1.36
Palo Alto Networks Inc	40,835	7,430,337	1.55
Palomar Holdings Inc	57,791	6,102,152	1.27
Penumbra Inc	24,439	5,803,774	1.21
Planet Fitness Inc Cl A	71,005	7,020,264	1.46
Progressive Corp	28,536	6,837,511	1.43
Qualcomm Inc	32,232	4,951,480	1.03
Roper Industries Inc	12,013	6,244,958	1.30
Royal Caribbean Cruises Ltd	29,731	6,858,644	1.43
Salesforce.com Inc	22,443	7,503,368	1.56
Schlumberger Ltd	131,667	5,048,113	1.05
Servicenow Inc	8,528	9,040,703	1.88
Shake Shack Inc	19,294	2,504,361	0.52
Snowflake Inc Class A	13,751	2,123,292	0.44
TJX Companies Inc	31,695	3,829,073	0.80
UBER Technologies Inc	73,301	4,421,516	0.92
Union Pacific Corp	19,540	4,455,902	0.93
Unitedhealth Group Inc	13,357	6,756,772	1.41
Veeva Systems Inc	21,582	4,537,616	0.95

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
RENTA VARIABLE (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Visa Inc	22,937	7,249,009	1.51
Workday Inc Class A	22,342	5,764,906	1.20
		457,543,472	**95.36**
RENTA VARIABLE TOTAL		**468,495,877**	**97.65**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		**468,495,877**	**97.65**
Total Cartera de inversión		**468,495,877**	**97.65**
Tesoría y equivalentes de tesorería		12,020,934	2.51
Otros Passivos Netos		(746,182)	(0.16)
TOTAL PATRIMONIO NETO		**479,770,629**	**100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Contratos a plazo sobre divisas

Contraparte	Divisas compradas	Compra	Divisas vendidas	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
Clases de acciones Hedged						
State Street	USD	84,765	EUR	81,433	15/01/2025	400
State Street	EUR	1,616,337	USD	1,695,300	15/01/2025	(20,775)
						(20,375)

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Internet, software y servicios de TI	23.98
Tecnología	12.03
Atención sanitaria	11.72
Productos y equipos de semiconductores	8.16
Comercio al por menor	4.33
Hoteles, restaurantes y ocio	4.11
Alimentación y bebidas	3.82
Productos farmacéuticos y biotecnología	3.55
Comunicaciones	3.46
Seguros	2.70
Inmobiliarias	2.54
Fabricación varia	2.16
Petróleo y gas	2.14
Servicios diversificados	1.87
Servicios financieros	1.65
Productos químicos	1.38
Ingeniería y construcción	1.29
Sociedades financieras y de inversión y otras sociedades diversificadas	1.28
Maquinaria	1.23
Industria aeroespacial y de defensa	1.11
Tráfico y transporte	0.93
Materiales y productos de construcción	0.76
Servicios públicos	0.55
Servicios y suministros comerciales	0.54
Industriales	0.36
Total	**97.65**

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
BONOS			
Alemania			
Cheplapharm Arzneimittel 5.5% 15/01/2028	9,504,000	8,657,885	0.37
		8,657,885	**0.37**
Australia			
Nufarm Australia Ltd 5% 27/01/2030	9,933,000	9,161,619	0.39
		9,161,619	**0.39**
Canadá			
1011778 B.C. Unlimited Liability/New Red Finance 5.625% 15/09/2029	8,515,000	8,398,102	0.36
Automation Tooling Syste 4.125% 15/12/2028	9,178,000	8,541,493	0.37
Burger King New Red Finance 3.875% 15/01/2028	7,962,000	7,536,429	0.32
Garda World Security 6% 01/06/2029	11,338,000	10,761,172	0.46
Garda World Security 8.25% 01/08/2032	4,693,000	4,774,981	0.20
Garda World Security 8.375% 15/11/2032	14,021,000	14,288,662	0.61
Great Canadian Gaming Co 8.75% 15/11/2029	6,093,000	6,242,823	0.27
Husky Injection 9% 15/02/2029	7,678,000	8,025,475	0.34
Intelligent Packaging 6% 15/09/2028	9,846,000	9,715,797	0.42
Nova Chemicals Corp 7% 01/12/2031	3,452,000	3,439,496	0.15
Nova Chemicals Corp 8.5% 15/11/2028	5,399,000	5,725,693	0.24
Ontario Gaming GTA LP 8% 01/08/2030	10,252,000	10,590,111	0.45
Open Text Corp 6.9% 01/12/2027	4,600,000	4,757,679	0.20
		102,797,913	**4.39**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
España			
Grifols SA 4.75% 15/10/2028	6,609,000	6,080,568	0.26
		6,080,568	**0.26**
Estados Unidos			
Acco Brands Corp 4.25% 15/03/2029	5,792,000	5,274,763	0.23
ACI Worldwide Inc 5.75% 15/08/2026	12,274,000	12,261,202	0.52
Acrisure LLC 8.25% 01/02/2029	11,063,000	11,466,977	0.49
Adapthealth Llc 5.125% 01/03/2030	6,579,000	5,996,128	0.26
ADT Corp 4.875% 15/07/2032	6,239,000	5,732,535	0.25
Advanced Drainage System Inc 6.375% 15/06/2030	4,865,000	4,887,734	0.21
Ahead DB Holdings LLC 6.625% 01/05/2028	12,835,000	12,594,388	0.54
Alliant Holdings Intermediate LLC 6.75% 15/10/2027	5,680,000	5,638,763	0.24
Allied Universal 6% 01/06/2029	8,701,000	7,937,329	0.34
Allied Universal Holdco 7.875% 15/02/2031	4,066,000	4,160,861	0.18
Allied Universal Holdco 9.75% 15/07/2027	9,849,000	9,927,359	0.42
Amentum Holdings Inc 7.25% 01/08/2032	4,651,000	4,691,547	0.20
AmeriTex HoldCo Intermediate 10.25% 15/10/2028	12,666,000	13,517,447	0.58
Antero Resources Corp 7.625% 01/02/2029	3,659,000	3,748,264	0.16
Aramark Services Inc 5% 01/02/2028	4,642,000	4,515,097	0.19
Aramark Services Inc 5% 01/04/2025	8,176,000	8,163,130	0.35
Arcosa Inc 6.875% 15/08/2032	4,831,000	4,914,407	0.21
Ardagh Metal Packaging 4% 01/09/2029	10,015,000	8,614,332	0.37
Aretec Escrow Issuer II Inc 10% 15/08/2030	4,654,000	5,088,646	0.22
Aretec Escrow Issuer Inc 7.5% 01/04/2029	2,682,000	2,672,449	0.11

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Armor Re II Ltd 8.5% 15/11/2029	11,801,000	11,974,534	0.51
Ascent Resources/Aru Fin 6.625% 15/10/2032	6,110,000	6,079,199	0.26
Avient Corp 7.125% 01/08/2030	6,255,000	6,416,248	0.27
Axalta Coating Systems Ltd 4.75% 15/06/2027	7,820,000	7,671,408	0.33
Baldwin Insurance Group 7.125% 15/05/2031	4,333,000	4,427,100	0.19
BCPE Ulysses Merger Sub LLC 6.25% 15/01/2029	6,370,000	5,865,823	0.25
Beacon Roofing Supply Inc 6.5% 01/08/2030	4,963,000	5,039,968	0.22
Blue Racer 6.625% 15/07/2026	7,081,000	7,111,834	0.30
Blue Racer 7.25% 15/07/2032	3,238,000	3,329,649	0.14
Brand Industrial Services 10.375% 01/08/2030	8,015,000	8,167,704	0.35
Bread Financial Holdings Inc 7% 15/01/2026	1,882,000	1,886,009	0.08
Bread Financial Holdings Inc 9.75% 15/03/2029	4,000,000	4,302,721	0.18
Broadstreet Partners Inc 5.875% 15/04/2029	6,784,000	6,598,063	0.28
Caesars Entertainment Inc 7% 15/02/2030	22,520,000	22,954,179	0.99
Camelot Return Intermediate Holdings 8.75% 01/08/2028	7,686,000	7,373,474	0.32
Capstone Borrower Inc 8% 15/06/2030	7,322,000	7,588,338	0.32
Carnival Corp 6% 01/05/2029	4,671,000	4,663,523	0.20
Carnival Corp 7% 15/08/2029	14,016,000	14,590,446	0.63
CCO Holdings Capital Corp 4.5% 01/05/2032	12,217,000	10,522,719	0.45
CCO Holdings Capital Corp 4.5% 01/06/2033	19,314,000	16,272,387	0.71
CCO Holdings Capital Corp 4.75% 01/02/2032	13,109,000	11,520,169	0.49
CCO Holdings Capital Corp 4.75% 01/03/2030	4,198,000	3,838,320	0.16
CCO Holdings Capital Corp 5.5% 01/05/2026	4,585,000	4,575,772	0.20

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
CCO Holdings Capital Corp 6.375% 01/09/2029	6,723,000	6,672,991	0.29
CD&R Smokey Buyer-Radio Systems 9.5% 15/10/2029	5,622,000	5,532,952	0.24
CDI Escrow Issuer Inc 5.75% 01/04/2030	11,294,000	11,092,093	0.47
CEC Entertainment Inc 6.75% 01/05/2026	4,697,000	4,665,239	0.20
Centene Corp 4.625% 15/12/2029	7,160,000	6,777,263	0.29
Central Parent LLC-CDK Global 7.25% 15/06/2029	5,333,000	5,276,599	0.23
Central Parent LLC-CDK Global 8% 15/06/2029	4,425,000	4,510,823	0.19
Champ Acquisition Corp 8.375% 01/12/2031	2,401,000	2,455,213	0.10
Chart Industries Inc 7.5% 01/01/2030	17,213,000	17,917,485	0.78
Clarios Global LP/Clarios US Finance 6.75% 15/05/2028	13,957,000	14,222,169	0.61
Clarivate Science Holdings Corporation 4.875% 01/07/2029	11,388,000	10,628,435	0.45
Cloud Software Group Anleihe 9% 30/09/2029	17,358,000	17,645,166	0.76
Cloud Software Group Holdings 6.5% 31/03/2029	4,842,000	4,758,659	0.20
Clydesdale Acquisition 8.75% 15/04/2030	17,816,000	18,093,111	0.78
Colgate Energy 5.875% 01/07/2029	4,529,000	4,447,148	0.19
Commscope Inc 4.75% 01/09/2029	8,640,000	7,706,204	0.33
Commscope Inc 6% 01/03/2026	9,412,000	9,376,705	0.40
Commscope Inc 8.25% 01/03/2027	6,298,000	6,030,630	0.26
Cougar JV Subsidiary LLC 8% 15/05/2032	2,967,000	3,082,715	0.13
CP Atlas Buyer Inc 7% 01/12/2028	4,756,000	4,188,130	0.18
Crescent Energy Finance LLC 7.625% 01/04/2032	10,988,000	10,941,622	0.47
Crocs Inc 4.125% 15/08/2031	7,050,000	6,169,750	0.26
CSC Holdings LLC 11.75% 31/01/2029	11,862,000	11,722,041	0.50

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Cushman & Wakefield Us 6.75% 15/05/2028	8,093,000	8,107,918	0.35
Darling Ingredients Inc 6% 15/06/2030	11,496,000	11,350,571	0.49
DCLI Bidco Llc 7.75% 15/11/2029	4,162,000	4,271,140	0.18
Delek Logistics Partners 8.625% 15/03/2029	12,419,000	12,851,950	0.55
Dell Inc 4.85% 01/02/2035	10,966,000	10,417,690	0.45
Dun & Bradstreet Corp 5% 15/12/2029	6,696,000	6,383,156	0.27
Dycom Industries Inc 4.5% 15/04/2029	7,034,000	6,575,797	0.28
Ellucian Holdings Inc 6.5% 01/12/2029	3,350,000	3,359,795	0.14
Emerald Debt Merger 6.625% 15/12/2030	10,368,000	10,394,786	0.44
Encino Acquisition Partners 8.5% 01/05/2028	5,778,000	5,901,430	0.25
Energizer Holdings Inc 4.75% 15/06/2028	7,907,000	7,541,817	0.32
Enersys 6.625% 15/01/2032	4,685,000	4,714,506	0.20
Enova International Inc 9.125% 01/08/2029	7,828,000	8,149,575	0.35
Equipmentshare.com Anleihen 9% 15/05/2028	5,659,000	5,877,369	0.25
Equipmentshare.com Inc 8.625% 15/05/2032	2,663,000	2,786,293	0.12
Fiesta Purchaser Inc 7.875% 01/03/2031	4,312,000	4,506,527	0.19
Fiesta Purchaser Inc 9.625% 15/09/2032	6,011,000	6,312,049	0.27
Fortrea Holdings Inc 7.5% 01/07/2030	3,802,000	3,813,059	0.16
Fortress Intermediate 7.5% 01/06/2031	3,773,000	3,851,935	0.16
Freedom Mortgage Corp 12% 01/10/2028	6,177,000	6,724,007	0.29
Freedom Mortgage Holdings LLC 9.25% 01/02/2029	7,358,000	7,600,499	0.32
Garden Spinco Corp 8.625% 20/07/2030	11,574,000	12,471,344	0.53
Gen Digital Inc 7.125% 30/09/2030	7,489,000	7,715,430	0.33
Genesis Energy LP 7.75% 01/02/2028	10,073,000	10,094,657	0.43

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Genesis Energy LP 7.875% 15/05/2032	10,032,000	9,834,049	0.42
Getty Images Inc 9.75% 01/03/2027	18,233,000	18,189,980	0.79
Goat Holdco Llc 6.75% 01/02/2032	3,148,000	3,120,723	0.13
Graphic Packaging International LLC 6.375% 15/07/2032	2,798,000	2,809,791	0.12
Gray Television Inc 10.5% 15/07/2029	5,164,000	5,169,300	0.22
Gray Television Inc 4.75% 15/10/2030	13,339,000	7,287,162	0.31
Greystar Real Estate 7.75% 01/09/2030	5,736,000	6,065,576	0.26
H.B. Fuller Co 4.25% 15/10/2028	7,274,000	6,873,206	0.29
Hanesbrands Inc 9% 15/02/2031	9,437,000	10,071,503	0.43
HCA Holdings Inc 5.45% 01/04/2031	11,298,000	11,279,426	0.48
Healthequity Inc 4.5% 01/10/2029	12,130,000	11,385,273	0.49
Heartland Dental LLC-Heartland Dental Finance Anleihe 10.5% 30/04/2028	12,993,000	13,791,511	0.59
Helios Soft Corp 4.625% 01/05/2028	6,616,000	6,110,248	0.26
Helios Soft Corp 8.75% 01/05/2029	6,264,000	6,434,468	0.28
Herbalife Nutrition 7.875% 01/09/2025	3,082,000	3,086,937	0.13
Hillenbrand Inc 3.75% 01/03/2031	8,022,000	7,018,412	0.30
Hillenbrand Inc 6.25% 15/02/2029	3,612,000	3,614,168	0.15
Hilton Domestic Operatin 5.875% 15/03/2033	5,147,000	5,068,194	0.22
Hilton Domestic Operating Company 3.625% 15/02/2032	8,846,000	7,690,863	0.33
Hilton Domestic Operating Company 5.75% 01/05/2028	3,556,000	3,557,769	0.15
Howard Hughes Corp 4.375% 01/02/2031	5,940,000	5,352,680	0.23
Hub International Ltd 7.25% 15/06/2030	6,812,000	6,987,887	0.30

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Illuminate Buyer 9% 01/07/2028	18,488,000	18,737,522	0.81
Iqvia Inc 5% 15/05/2027	4,127,000	4,066,197	0.17
Iqvia Inc 5% 15/10/2026	6,345,000	6,265,023	0.27
Iqvia Inc 5.7% 15/05/2028	8,044,000	8,140,528	0.35
Iqvia Inc 6.25% 01/02/2029	9,054,000	9,368,780	0.40
Iron Mountain Inc 5% 15/07/2028	8,185,000	7,917,869	0.34
Kaiser Aluminum Corp 4.5% 01/06/2031	6,318,000	5,576,842	0.24
Kar Auction Services Inc 5.125% 01/06/2025	1,774,000	1,770,930	0.08
Kinder Morgan Inc 4.8% 01/02/2033	10,744,000	10,215,554	0.44
Kinetik Holdings Lp 5.875% 15/06/2030	13,732,000	13,526,694	0.58
Labl Escrow Issuer 10.5% 15/07/2027	12,479,000	12,091,210	0.52
Labl Inc 5.875% 01/11/2028	4,557,000	4,068,381	0.17
Labl Inc 8.625% 01/10/2031	4,898,000	4,536,508	0.19
LCM Investments Holdings 4.875% 01/05/2029	6,252,000	5,846,170	0.25
Level 3 Financing Inc 4.5% 01/04/2030	11,660,000	9,726,229	0.42
Live Nation Entertainment 6.5% 15/05/2027	4,987,000	5,046,310	0.22
LSF11 A5 HoldCo LLC 6.625% 15/10/2029	2,788,000	2,870,398	0.12
Madison IAQ Llc 5.875% 30/06/2029	7,898,000	7,466,252	0.32
Magnera Corp 7.25% 15/11/2031	10,776,000	10,533,378	0.45
Majordrive Holdings IV 6.375% 01/06/2029	7,076,000	6,203,197	0.27
Marriott International 5.35% 15/03/2035	10,506,000	10,362,569	0.44
Matthews International C 8.625% 01/10/2027	7,787,000	8,127,923	0.35
Mauser Packaging Solut 7.875% 15/04/2027	7,659,000	7,823,362	0.33
Mauser Packaging Solut 9.25% 15/04/2027	22,552,000	22,916,577	0.99
MCAfee Co 7.375% 15/02/2030	14,990,000	14,577,647	0.63

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
McGraw Hill Global 8% 01/08/2029	13,372,000	13,388,728	0.57
Midas Opco Holdings LLC 5.625% 15/08/2029	11,734,000	11,185,897	0.48
Minerals Technologies Inc 5% 01/07/2028	14,404,000	13,942,712	0.60
Minerva Merger Sub Inc 6.5% 15/02/2030	14,313,000	13,616,473	0.58
Mozart Debt Merger Sub 5.25% 01/10/2029	6,565,000	6,341,882	0.27
NCL Corp Ltd 8.375% 01/02/2028	5,814,000	6,083,488	0.26
NCR Atleos LLC 9.5% 01/04/2029	8,793,000	9,533,766	0.41
NCR Corp 5% 01/10/2028	6,943,000	6,684,025	0.29
NCR Corp 5.125% 15/04/2029	2,983,000	2,856,983	0.12
Neptune Bidco Us Inc 9.29% 15/04/2029	12,734,000	11,858,265	0.51
Nesco Holdings Ii Inc 5.5% 15/04/2029	12,936,000	12,017,087	0.51
New Enterprise Stone & Lime 5.25% 15/07/2028	4,539,000	4,408,378	0.19
Newell Brands Inc 6.625% 15/05/2032	6,475,000	6,527,362	0.28
Nexstar Escrow Inc 5.625% 15/07/2027	10,566,000	10,317,073	0.44
NGL Enrgy Op 8.375% 15/02/2032	12,687,000	12,797,656	0.55
Nortonlifelock Inc 5% 15/04/2025	10,635,000	10,623,853	0.45
NuStar Logistics LP 5.75% 01/10/2025	5,535,000	5,552,223	0.24
NuStar Logistics LP 6% 01/06/2026	3,933,000	3,941,037	0.17
Olympus Water US Holding Corporation 4.25% 01/10/2028	5,490,000	5,135,012	0.22
Olympus Water US Holding Corporation 6.25% 01/10/2029	5,637,000	5,390,851	0.23
Olympus Water US Holding Corporation 7.25% 15/06/2031	8,223,000	8,388,159	0.36
Open Text Holdings Inc 4.125% 01/12/2031	13,000,000	11,539,638	0.49

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Outfront Media Capital LLC 5% 15/08/2027	9,638,000	9,386,809	0.40
Owens Brockway 6.625% 13/05/2027	8,379,000	8,381,964	0.36
Owens Brockway 7.25% 15/05/2031	5,441,000	5,302,091	0.23
Panther BF Aggregator 2 LP 8.5% 15/05/2027	2,774,000	2,783,420	0.12
Panther Escrow Issuer 7.125% 01/06/2031	4,972,000	5,027,111	0.21
Park Intermed Holdings 5.875% 01/10/2028	5,832,000	5,703,789	0.24
Pebblebrook Hotel/Financ 6.375% 15/10/2029	4,645,000	4,602,286	0.20
Performance Food Group I 6.125% 15/09/2032	4,450,000	4,455,359	0.19
Permian Resourc Optg Llc 6.25% 01/02/2033	4,476,000	4,421,884	0.19
Pike Corp 5.5% 01/09/2028	7,840,000	7,545,933	0.32
Pike Corp 8.625% 31/01/2031	6,746,000	7,125,159	0.30
Post Holdings Inc 4.5% 15/09/2031	8,736,000	7,833,727	0.33
Post Holdings Inc 5.5% 15/12/2029	2,226,000	2,156,358	0.09
Post Holdings Inc 6.25% 15/10/2034	6,525,000	6,372,581	0.27
Post Holdings Inc 6.375% 01/03/2033	7,262,000	7,126,655	0.30
Prestige Brands Inc 3.75% 01/04/2031	9,172,000	8,059,358	0.34
Primo Water Holdings Inc 4.375% 30/04/2029	6,546,000	6,093,397	0.26
Raven Acquisition Holdin 6.875% 15/11/2031	10,739,000	10,658,119	0.46
Resideo Funding Inc 6.5% 15/07/2032	5,014,000	5,026,520	0.21
Ritchie Bros Holdings Inc 6.75% 15/03/2028	12,046,000	12,330,767	0.53
Ritchie Bros Holdings Inc 7.75% 15/03/2031	8,900,000	9,318,220	0.40
Rocket Mortgage LLC 2.875% 15/10/2026	4,646,000	4,411,445	0.19
Rocket Software Inc 6.5% 15/02/2029	7,994,000	7,536,749	0.32

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Royal Caribbean Cruises Ltd 5.5% 01/04/2028	10,639,000	10,567,023	0.45
Royal Caribbean Cruises Ltd 6% 01/02/2033	12,443,000	12,422,408	0.53
S&S Holdings 8.375% 01/10/2031	10,862,000	10,992,246	0.47
Sc Games Holdin/Us Finco 6.625% 01/03/2030	7,279,000	6,971,778	0.30
Science Applications Inte 4.875% 01/04/2028	4,875,000	4,695,009	0.20
Sealed Air Corp 6.125% 01/02/2028	3,821,000	3,836,791	0.16
Service Corp International 5.75% 15/10/2032	5,680,000	5,516,604	0.24
Shift4 Payments LLC 4.625% 01/11/2026	11,857,000	11,751,058	0.50
Shift4 Payments LLC 6.75% 15/08/2032	12,873,000	13,103,259	0.56
Simmons Food Inc 4.625% 01/03/2029	4,556,000	4,215,610	0.18
Sinclair Television Group 5.5% 01/03/2030	6,917,000	4,677,621	0.20
Sirius Xm Radio Inc 3.125% 01/09/2026	11,000,000	10,575,966	0.45
Sirius Xm Radio Inc 3.875% 01/09/2031	14,512,000	12,161,476	0.52
Six Flags Entertainment Corp 6.625% 01/05/2032	9,066,000	9,195,869	0.39
Solaris Midstream Holding 7.625% 01/04/2026	12,419,000	12,489,577	0.53
Specialty Building Produ 7.75% 15/10/2029	4,185,000	4,261,673	0.18
SS&C Technologies Inc 5.5% 30/09/2027	8,646,000	8,570,491	0.37
SS&C Technologies Inc 6.5% 01/06/2032	9,493,000	9,585,206	0.41
Standard Industries Inc 4.375% 15/07/2030	7,707,000	7,067,239	0.30
Star Parent Inc 9% 01/10/2030	6,117,000	6,360,762	0.27
Starwood Property Trust 6.5% 01/07/2030	4,078,000	4,085,828	0.17
Station Casinos LLC 4.5% 15/02/2028	6,619,000	6,285,357	0.27
Station Casinos LLC 4.625% 01/12/2031	2,211,000	1,982,474	0.08

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Summit Midstream Holding 8.625% 31/10/2029	15,519,000	16,111,127	0.70
Sunoco LP 4.5% 30/04/2030	5,448,000	5,056,796	0.22
Sunoco LP 7.25% 01/05/2032	5,864,000	6,061,997	0.26
Surgery Center Holdings 7.25% 15/04/2032	8,834,000	9,022,554	0.39
Tegna Inc 4.75% 15/03/2026	6,390,000	6,323,773	0.27
Tegna Inc 5% 15/09/2029	7,092,000	6,640,722	0.28
Tenet Healthcare Corp 6.25% 01/02/2027	6,897,000	6,896,977	0.29
Terex Corp 6.25% 15/10/2032	3,475,000	3,410,454	0.15
Transocean 8.5% 15/05/2031	4,000,000	3,925,705	0.17
Transocean 8.75% 15/02/2030	4,850,100	5,022,861	0.21
UKG Inc 6.875% 01/02/2031	2,971,000	3,017,370	0.13
Unisys Corp 6.875% 01/11/2027	10,161,000	9,912,441	0.42
United Natural Foods Inc 6.75% 15/10/2028	9,600,000	9,471,183	0.40
United Rentals North America 6% 15/12/2029	7,219,000	7,288,396	0.31
United Rentals North America 6.125% 15/03/2034	6,134,000	6,093,692	0.26
Univision Communications 8.5% 31/07/2031	14,114,000	13,856,766	0.59
Us Acute Care Solutions 9.75% 15/05/2029	12,228,000	12,476,954	0.53
US Foods Inc 4.625% 01/06/2030	6,765,000	6,368,218	0.27
US Foods Inc 7.25% 15/01/2032	5,113,000	5,297,908	0.23
Varex Imaging Corp 7.875% 15/10/2027	5,721,000	5,859,052	0.25
Velocity Vehicle Group LLC 8% 01/06/2029	4,068,000	4,235,031	0.18
Verde Purchaser LLC 10.5% 30/11/2030	12,561,000	13,543,650	0.58
Vici Properties Inc 4.625% 15/06/2025	5,402,000	5,388,569	0.23
Viking Baked Goods Acqui 8.625% 01/11/2031	12,671,000	12,479,113	0.53

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
VT Topco Inc 8.5% 15/08/2030	6,621,000	7,020,842	0.30
Wand Newco 3 Inc 7.625% 30/01/2032	6,196,000	6,370,381	0.27
Watco Cos Llc/Finance Co 7.125% 01/08/2032	9,738,000	10,047,169	0.43
Weekley Homes LLC 4.875% 15/09/2028	5,124,000	4,908,613	0.21
Wesco Distribution Inc 6.625% 15/03/2032	5,155,000	5,245,852	0.22
Wesco Distribution Inc 7.25% 15/06/2028	10,435,000	10,618,751	0.45
White Cap Buyer LLC 6.875% 15/10/2028	7,432,000	7,387,508	0.32
Williams Scotsman Inc 6.125% 15/06/2025	4,061,000	4,059,396	0.17
Williams Scotsman Inc 7.375% 01/10/2031	7,602,000	7,826,942	0.33
Windsor Holdings III Llc 8.5% 15/06/2030	10,398,000	10,953,887	0.47
Windstream Services 8.25% 01/10/2031	7,666,000	7,926,589	0.34
WR Grace & Co 5.625% 15/08/2029	15,292,000	14,081,378	0.60
Wyndham Hotels & Resorts Inc 4.375% 15/08/2028	6,061,000	5,785,459	0.25
XPO Escrow Sub Llc 7.5% 15/11/2027	5,576,000	5,744,677	0.25
XPO Logistics Inc 7.125% 01/06/2031	7,486,000	7,706,261	0.33
Yum Brands Inc 5.375% 01/04/2032	7,002,000	6,788,680	0.29
Zayo Group Holdings Inc 4% 01/03/2027	12,605,000	11,638,120	0.50
Zayo Group Holdings Inc 6.125% 01/03/2028	6,605,000	5,620,831	0.24
Zebra Technologies Corp 6.5% 01/06/2032	4,672,000	4,743,558	0.20
Zi Tech Llc 3.875% 01/02/2029	21,629,000	19,693,971	0.85
		1,941,932,312	**83.04**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Francia			
Altice France SA 8.125% 01/02/2027	6,770,000	5,495,793	0.23
Calderys Financing Llc 11.25% 01/06/2028	6,084,000	6,519,870	0.28
		12,015,663	**0.51**
Irlanda			
Ardagh Packaging Finance 4.125% 15/08/2026	7,147,000	6,440,019	0.28
Flutter Treasury DAC 6.375% 29/04/2029	4,411,000	4,479,013	0.19
Ggam Finance Ltd 5.875% 15/03/2030	3,595,000	3,529,823	0.15
GGAM Finance Ltd 8% 15/02/2027	3,586,000	3,701,492	0.16
GGAM Finance Ltd 8% 15/06/2028	8,482,000	8,912,835	0.38
ICON Investments Six DAC 6% 08/05/2034	11,152,000	11,265,076	0.48
		38,328,258	**1.64**
Islas Bermudas			
Carnival Holdings Bermuda Ltd 10.375% 01/05/2028	5,962,000	6,356,188	0.27
		6,356,188	**0.27**
Luxemburgo			
Ard Finance SA 6.5% 30/06/2027	15,412,932	2,234,952	0.10
Camelot Finance SA 4.5% 01/11/2026	6,980,000	6,788,230	0.29
Ion Trading Technologies 5.75% 15/05/2028	12,748,000	12,117,758	0.52
		21,140,940	**0.91**
Países Bajos			
Sigma Holdco BV 7.875% 15/05/2026	3,341,000	3,325,859	0.14
Trivium Packaging Finance BV 5.5% 15/08/2026	7,834,000	7,751,704	0.33
Trivium Packaging Finance BV 8.5% 15/08/2027	6,179,000	6,176,490	0.26

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Países Bajos (continuación)			
VZ Secured Financing BV 5% 15/01/2032	12,780,000	11,325,736	0.48
Ziggo Bond Company BV 6% 15/01/2027	9,729,000	9,658,541	0.41
		38,238,330	**1.62**
Reino Unido			
Belron UK Finance Plc 5.75% 15/10/2029	3,246,000	3,215,355	0.14
EG Global Finance Plc 12% 30/11/2028	12,412,000	13,895,420	0.59
Ineos Quattro Finance 2 9.625% 15/03/2029	10,734,000	11,348,092	0.49
Rolls Royce Plc 5.75% 15/10/2027	7,284,000	7,402,576	0.32
VMED O2 UK Financing I plc 4.75% 15/07/2031	4,684,000	4,033,243	0.17
		39,894,686	**1.71**
BONOS TOTALES		**2,224,604,362**	**95.11**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		**2,224,604,362**	**95.11**
Total Cartera de inversión		**2,224,604,362**	**95.11**
Tesoría y equivalentes de tesorería		109,581,759	4.69
Otros Activos Netos		4,716,977	0.20
TOTAL PATRIMONIO NETO		**2,338,903,098**	**100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Contratos a plazo sobre divisas

Contraparte	Divisas compradas	Compra	Divisas vendidas	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
Clases de acciones Hedged						
State Street	USD	23,035,789	EUR	22,079,764	15/01/2025	161,154
State Street	USD	10,932,975	GBP	8,734,286	15/01/2025	(4,701)
State Street	USD	248,170	CHF	220,937	15/01/2025	4,130
State Street	USD	212,203	AUD	337,502	15/01/2025	3,235
State Street	USD	396,906	BRL	2,390,324	15/01/2025	10,879
State Street	EUR	584,158,965	USD	612,712,907	15/01/2025	(7,524,327)
State Street	GBP	139,071,752	USD	176,465,421	15/01/2025	(2,310,124)
State Street	CHF	44,239,639	USD	49,956,431	15/01/2025	(1,090,706)
State Street	AUD	6,737,124	USD	4,296,857	15/01/2025	(125,490)
State Street	BRL	70,993,194	USD	11,789,071	15/01/2025	(323,997)
No asignada a una clase de acciones determinada						
State Street	EUR	10,995,253	USD	11,413,623	09/01/2025	(25,238)
State Street	GBP	8,249,626	USD	10,320,693	09/01/2025	10,585
State Street	CHF	48,300	USD	53,274	09/01/2025	42
State Street	AUD	51,946	USD	32,292	09/01/2025	(130)
						(11,214,688)

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Industriales	43.50
Servicios financieros	18.54
Comunicaciones	7.73
Aparatos y componentes eléctricos	3.99
Internet, software y servicios de TI	2.99
Productos farmacéuticos y biotecnología	2.22
Atención sanitaria	1.87
Productos químicos	1.60
Productos forestales y papel	1.20
Medios de comunicación	0.92
Automóviles	0.85
Tecnología	0.81
Suministro de energía y agua	0.79
Ingeniería y construcción	0.78
Hoteles, restaurantes y ocio	0.70
Alimentación y bebidas	0.69
Bienes de consumo, cíclicos	0.65
Metales y minería	0.60
Títulos respaldados por hipotecas o activos	0.51
Servicios y suministros comerciales	0.51
Productos textiles, prendas de vestir y artículos de marroquinería	0.43
Sociedades financieras y de inversión y otras sociedades diversificadas	0.42
Ingeniería mecánica y equipos industriales	0.37
Alojamiento	0.33
Materiales y productos de construcción	0.32
Comercio al por menor	0.32
Juegos, juguetes y aficiones	0.30
Tráfico y transporte	0.25
Petróleo y gas	0.22
Entretenimiento	0.20
Seguros	0.19
Deuda soberana y de entidades supranacionales	0.19
Papel y embalaje	0.12
Total	**95.11**

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
BONOS			
Alemania			
Cheplapharm Arzneimittel 5.5% 15/01/2028	1,020,000	929,192	0.25
		929,192	**0.25**
Canadá			
1011778 B.C. Unlimited Liability/New Red Finance 5.625% 15/09/2029	681,000	671,651	0.18
Automation Tooling Syste 4.125% 15/12/2028	1,645,000	1,530,917	0.42
Burger King New Red Finance 4.375% 15/01/2028	2,305,000	2,203,762	0.60
Burger King New Red Finance 6.125% 15/06/2029	538,000	540,415	0.15
Garda World Security 4.625% 15/02/2027	3,225,000	3,135,125	0.85
Garda World Security 7.75% 15/02/2028	1,491,000	1,539,871	0.42
GFL Environmental Inc 3.75% 01/08/2025	501,000	496,747	0.14
GFL Environmental Inc 5.125% 15/12/2026	500,000	497,743	0.14
Great Canadian Gaming Co 8.75% 15/11/2029	1,765,000	1,808,400	0.49
Intelligent Packaging 6% 15/09/2028	3,053,000	3,012,627	0.82
Methanex Corp 5.125% 15/10/2027	205,000	200,770	0.05
Nova Chemicals Corp 5% 01/05/2025	2,286,000	2,276,652	0.62
Nova Chemicals Corp 5.25% 01/06/2027	375,000	364,781	0.10
Nova Chemicals Corp 8.5% 15/11/2028	375,000	397,691	0.11
Open Text Corp 6.9% 01/12/2027	665,000	687,795	0.19
		19,364,947	**5.28**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos			
ABC Supply Co Inc 4% 15/01/2028	550,000	527,456	0.14
Academy Ltd 6% 15/11/2027	4,844,000	4,822,350	1.31
ACI Worldwide Inc 5.75% 15/08/2026	4,215,000	4,210,605	1.15
Acushnet Company 7.375% 15/10/2028	1,046,000	1,082,424	0.30
Advanced Drainage System Inc 5% 30/09/2027	1,220,000	1,203,464	0.33
Aecom Inc 5.125% 15/03/2027	1,405,000	1,392,667	0.38
Albertsons Companies Inc 3.25% 15/03/2026	2,030,000	1,982,230	0.54
Alliant Holdings Intermediate LLC 6.75% 15/04/2028	1,375,000	1,382,880	0.38
Alliant Holdings Intermediate LLC 6.75% 15/10/2027	3,938,000	3,909,410	1.07
Allied Universal Holdco 9.75% 15/07/2027	3,180,000	3,205,300	0.87
Amkor Technology Inc 6.625% 15/09/2027	2,280,000	2,281,022	0.62
AmWINS Group 6.375% 15/02/2029	1,302,000	1,310,798	0.36
Aramark Services Inc 5% 01/02/2028	1,690,000	1,643,799	0.45
Aramark Services Inc 5% 01/04/2025	2,086,000	2,082,716	0.57
Ardagh Metal Packaging 6% 15/06/2027	501,000	497,536	0.14
B&G Foods Inc 8% 15/09/2028	1,962,000	2,019,330	0.55
Beacon Roofing Supply Inc 4.5% 15/11/2026	1,085,000	1,066,866	0.29
Berry Global Inc 4.5% 15/02/2026	1,621,000	1,598,923	0.44
Berry Global Inc 4.875% 15/07/2026	245,000	244,209	0.07
Berry Global Inc 5.625% 15/07/2027	1,205,000	1,204,218	0.33
Blackstone Mortgage Trust Inc 3.75% 15/01/2027	1,725,000	1,644,525	0.45
Block Inc 2.75% 01/06/2026	981,000	946,041	0.26
Blue Racer 6.625% 15/07/2026	2,171,000	2,180,453	0.59

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Blue Racer 7% 15/07/2029	1,744,000	1,783,044	0.49
Bread Financial Holdings Inc 7% 15/01/2026	1,413,000	1,416,010	0.39
Brinks Company 4.625% 15/10/2027	2,080,000	2,019,814	0.55
Caesars Entertainment Inc 8.125% 01/07/2027	1,508,000	1,524,313	0.42
Carnival Corp 7.625% 01/03/2026	125,000	125,278	0.03
CCO Holdings Capital Corp 5.125% 01/05/2027	3,665,000	3,604,400	0.98
CCO Holdings Capital Corp 5.5% 01/05/2026	2,813,000	2,807,338	0.77
CD&R Smokey Buyer-Radio Systems 9.5% 15/10/2029	1,098,000	1,080,608	0.29
CDW LLC 4.125% 01/05/2025	413,000	410,454	0.11
Charles River Laboratories 4.25% 01/05/2028	110,000	104,453	0.03
Churchill Downs Inc 5.5% 01/04/2027	4,330,000	4,286,991	1.17
Clarios Global LP/Clarios US Finance 6.25% 15/05/2026	2,725,000	2,730,847	0.74
Clarios Global LP/Clarios US Finance 6.75% 15/05/2028	3,428,000	3,493,129	0.95
Cogent Communications Group 3.5% 01/05/2026	4,829,000	4,679,699	1.28
Commscope Inc 6% 01/03/2026	5,060,000	5,041,024	1.37
Crown Amer/Cap Corp Vi 4.75% 01/02/2026	255,000	252,426	0.07
CSC Holdings LLC 5.5% 15/04/2027	3,730,000	3,342,526	0.91
Darling Ingredients Inc 5.25% 15/04/2027	1,206,000	1,192,338	0.33
DCP Midstream Operating 5.375% 15/07/2025	207,000	207,400	0.06
Delek Logistics Partners 7.125% 01/06/2028	825,000	825,130	0.22
Delek Logistics Partners 8.625% 15/03/2029	2,315,000	2,395,705	0.65
Ellucian Holdings Inc 6.5% 01/12/2029	558,000	559,632	0.15
Energizer Holdings Inc 6.5% 31/12/2027	3,327,000	3,341,855	0.91

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
ESAB Corp 6.25% 15/04/2029	674,000	683,227	0.19
Gen Digital Inc 6.75% 30/09/2027	4,113,000	4,178,558	1.14
Genesis Energy LP 8% 15/01/2027	1,960,000	1,996,014	0.54
Getty Images Inc 9.75% 01/03/2027	4,140,000	4,130,232	1.13
Gray Television Inc 10.5% 15/07/2029	2,224,000	2,226,282	0.61
Gray Television Inc 7% 15/05/2027	4,265,000	4,141,767	1.13
Hanesbrands Inc 4.875% 15/05/2026	3,195,000	3,148,269	0.86
HCA Holdings Inc 5.375% 01/02/2025	150,000	150,035	0.04
Herc Holdings Inc 5.5% 15/07/2027	135,000	133,806	0.04
Herc Holdings Inc 6.625% 15/06/2029	1,060,000	1,074,341	0.29
Hillenbrand Inc 6.25% 15/02/2029	2,665,000	2,666,600	0.73
Hilton Domestic Operating Company 5.375% 01/05/2025	275,000	274,363	0.07
Indigo Merger Sub Inc 2.875% 15/07/2026	1,210,000	1,167,155	0.32
International Game Tech 4.125% 15/04/2026	1,467,000	1,446,591	0.39
Iqvia Inc 5% 15/05/2027	3,120,000	3,074,033	0.84
Iqvia Inc 5% 15/10/2026	1,585,000	1,565,022	0.43
Iron Mountain Inc 5.25% 15/03/2028	1,850,000	1,811,009	0.49
Jeld Wen Inc 4.875% 15/12/2027	1,605,000	1,526,741	0.42
Kar Auction Services Inc 5.125% 01/06/2025	1,207,000	1,204,912	0.33
Kinetik Holdings Lp 6.625% 15/12/2028	2,519,000	2,578,774	0.70
Labl Inc 5.875% 01/11/2028	730,000	651,727	0.18
Labl Inc 9.5% 01/11/2028	1,525,000	1,528,951	0.42
Live Nation Entertainment 6.5% 15/05/2027	1,695,000	1,715,159	0.47
Magnera Corp 4.75% 15/11/2029	1,355,000	1,204,998	0.33

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Matthews International C 8.625% 01/10/2027	2,132,000	2,225,341	0.61
Mauser Packaging Solut 7.875% 15/04/2027	4,328,000	4,420,879	1.21
Medline Borrower LP 6.25% 01/04/2029	87,000	88,026	0.02
MGM Resorts International 6.125% 15/09/2029	1,832,000	1,831,109	0.50
Minerals Technologies Inc 5% 01/07/2028	920,000	890,537	0.24
Mozart Debt Merger Sub 3.875% 01/04/2029	1,535,000	1,422,802	0.39
Nationstar Mortgage Holdings Inc 5% 01/02/2026	2,106,000	2,091,493	0.57
Nationstar Mortgage Holdings Inc 5.5% 15/08/2028	615,000	597,664	0.16
NCL Corp Ltd 5.875% 15/03/2026	125,000	124,922	0.03
NCL Corp Ltd 8.375% 01/02/2028	874,000	914,511	0.25
Newell Brands Inc 5.7% 01/04/2026	2,135,000	2,135,937	0.58
Newell Brands Inc 6.375% 15/09/2027	3,042,000	3,061,998	0.83
Nexstar Escrow Inc 5.625% 15/07/2027	5,975,000	5,834,233	1.60
Nortonlifelock Inc 5% 15/04/2025	2,090,000	2,087,809	0.57
Novelis Corp 3.25% 15/11/2026	1,754,000	1,672,256	0.46
NuStar Logistics LP 5.75% 01/10/2025	4,124,000	4,136,832	1.13
Olin Corp 5.125% 15/09/2027	1,775,000	1,738,682	0.47
Oracle Corp 5.8% 10/11/2025	364,000	367,741	0.10
Outfront Media Capital LLC 5% 15/08/2027	3,560,000	3,467,217	0.95
Owens Brockway 6.625% 13/05/2027	5,112,000	5,113,807	1.39
Panther BF Aggregator 2 LP 8.5% 15/05/2027	1,165,000	1,168,956	0.32
Park Intermed Holdings 5.875% 01/10/2028	1,700,000	1,662,627	0.45
Pebblebrook Hotel/Financ 6.375% 15/10/2029	1,597,000	1,582,314	0.43

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Penske Automotive Group 3.5% 01/09/2025	480,000	474,912	0.13
Perform Group Financing 5.5% 15/10/2027	4,420,000	4,387,213	1.20
Post Holdings Inc 5.5% 15/12/2029	730,000	707,161	0.19
Prestige Brands Inc 5.125% 15/01/2028	44,000	42,936	0.01
Prime Security Services Borrower 5.75% 15/04/2026	2,910,000	2,910,989	0.79
Prime Security Services Borrower 6.25% 15/01/2028	2,640,000	2,628,565	0.72
PTC Inc 3.625% 15/02/2025	965,000	965,096	0.26
Regal Rexnord Corp 6.05% 15/02/2026	493,000	497,718	0.14
Ritchie Bros Holdings Inc 6.75% 15/03/2028	1,390,000	1,422,860	0.39
RIJ Lodging Trust 3.75% 01/07/2026	4,809,000	4,680,754	1.28
Rocket Mortgage LLC 2.875% 15/10/2026	2,585,000	2,454,496	0.67
Royal Caribbean Cruises Ltd 5.375% 15/07/2027	230,000	228,735	0.06
SBA Communications Corp 3.875% 15/02/2027	975,000	934,157	0.25
Sealed Air Corp 4% 01/12/2027	1,770,000	1,697,986	0.46
Sealed Air Corp 6.125% 01/02/2028	1,852,000	1,859,654	0.51
Shift4 Payments LLC 4.625% 01/11/2026	2,185,000	2,165,477	0.59
Sirius Xm Radio Inc 3.125% 01/09/2026	3,486,000	3,351,620	0.91
Sirius Xm Radio Inc 5% 01/08/2027	5,425,000	5,280,787	1.45
Six Flags Entertainment Corp 7% 01/07/2025	1,223,000	1,225,966	0.33
Solaris Midstream Holding 7.625% 01/04/2026	1,330,000	1,337,558	0.36
Specialty Building Produ 7.75% 15/10/2029	733,000	746,429	0.20
SS&C Technologies Inc 5.5% 30/09/2027	3,190,000	3,162,140	0.86
Standard Industries Inc 4.75% 15/01/2028	1,275,000	1,221,254	0.33

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Standard Industries Inc 5% 15/02/2027	4,060,000	3,976,479	1.08
Starwood Property Trust 3.625% 15/07/2026	1,511,000	1,459,460	0.40
Starwood Property Trust 4.375% 15/01/2027	1,585,000	1,533,709	0.42
Starwood Property Trust 4.75% 15/03/2025	512,000	513,058	0.14
Station Casinos LLC 4.5% 15/02/2028	2,845,000	2,701,593	0.74
Summit Midstream Holding 8.625% 31/10/2029	1,192,000	1,237,481	0.34
Sunoco LP 6% 15/04/2027	1,975,000	1,972,525	0.54
Sunoco LP 7% 01/05/2029	2,114,000	2,170,991	0.59
T Mobile USA Inc 2.625% 15/04/2026	325,000	316,953	0.09
Targa Resources Partners 6.5% 15/07/2027	175,000	176,380	0.05
Tegna Inc 4.75% 15/03/2026	3,385,000	3,349,917	0.91
Tenet Healthcare Corp 6.125% 01/10/2028	1,955,000	1,953,123	0.53
Tenet Healthcare Corp 6.25% 01/02/2027	3,640,000	3,639,988	0.99
United Rentals North America 6% 15/12/2029	1,665,000	1,681,006	0.46
Univision Communications 6.625% 01/06/2027	3,390,000	3,380,329	0.92
US Foods Inc 6.875% 15/09/2028	2,695,000	2,760,960	0.75
Varex Imaging Corp 7.875% 15/10/2027	901,000	922,742	0.25
Velocity Vehicle Group LLC 8% 01/06/2029	1,208,000	1,257,600	0.34
Vici Properties Inc 4.625% 15/06/2025	1,539,000	1,535,174	0.42
Waste Pro Usa Inc 5.5% 15/02/2026	3,320,000	3,330,781	0.91
Watco Companies 6.5% 15/06/2027	4,634,000	4,671,559	1.27
Wesco Distribution Inc 6.375% 15/03/2029	2,280,000	2,313,323	0.63
Wesco Distribution Inc 7.25% 15/06/2028	2,259,000	2,298,779	0.63
William Carter 5.625% 15/03/2027	1,205,000	1,195,855	0.33
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)			
Williams Scotsman Inc 4.625% 15/08/2028	280,000	267,588	0.07
Williams Scotsman Inc 6.125% 15/06/2025	4,460,000	4,458,238	1.22
Williams Scotsman Inc 6.625% 15/06/2029	1,112,000	1,126,263	0.31
Wyndham Hotels & Resorts Inc 4.375% 15/08/2028	1,938,000	1,849,896	0.50
XHR LP 4.875% 01/06/2029	550,000	519,320	0.14
XPO Logistics Inc 6.25% 01/06/2028	3,255,000	3,280,978	0.89
Zayo Group Holdings Inc 4% 01/03/2027	1,662,000	1,534,515	0.42
		290,350,921	**79.18**
Irlanda			
Ardagh Packaging Finance 4.125% 15/08/2026	3,885,000	3,500,696	0.95
Flutter Treasury DAC 6.375% 29/04/2029	791,000	803,196	0.22
GGAM Finance Ltd 6.875% 15/04/2029	2,137,000	2,169,256	0.59
GGAM Finance Ltd 7.75% 15/05/2026	2,030,000	2,064,587	0.56
GGAM Finance Ltd 8% 15/02/2027	2,451,000	2,529,938	0.69
GGAM Finance Ltd 8% 15/06/2028	2,430,000	2,553,429	0.70
		13,621,102	**3.71**
Islas Bermudas			
Carnival Holdings Bermuda Ltd 10.375% 01/05/2028	4,500,000	4,797,524	1.31
		4,797,524	**1.31**
Islas Caimán			
Seagate Hdd Cayman 4.75% 01/01/2025	190,000	190,000	0.05
		190,000	**0.05**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Luxemburgo			
Atlas LuxCo 4.625% 01/06/2028	2,585,000	2,446,299	0.67
Camelot Finance SA 4.5% 01/11/2026	4,620,000	4,493,069	1.22
Dana Financing Lux Sarl 5.75% 15/04/2025	3,105,000	3,098,242	0.84
		10,037,610	**2.73**
Países Bajos			
Trivium Packaging Finance BV 5.5% 15/08/2026	4,570,000	4,521,992	1.23
Trivium Packaging Finance BV 8.5% 15/08/2027	1,570,000	1,569,362	0.43
Ziggo Bond Company BV 6% 15/01/2027	3,955,000	3,926,357	1.07
		10,017,711	**2.73**
Reino Unido			
Belron UK Finance Plc 5.75% 15/10/2029	1,181,000	1,169,850	0.32
Ineos Quattro Finance 2 3.375% 15/01/2026	3,840,000	3,821,519	1.04
Rolls Royce Plc 3.625% 14/10/2025	460,000	452,657	0.12
Rolls Royce Plc 5.75% 15/10/2027	450,000	457,326	0.12
Virgin Media Secured Finance Plc 5.5% 15/05/2029	200,000	187,815	0.05
		6,089,167	**1.65**
BONOS TOTALES		**355,398,174**	**96.89**

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES			
Estados Unidos			
United States Treasury Bill 0% 30/01/2025	3,330,000	3,319,057	0.90
		3,319,057	**0.90**
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES TOTAL		**3,319,057**	**0.90**
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		**358,717,231**	**97.79**
Total Cartera de inversión		**358,717,231**	**97.79**
Tesorería y equivalentes de tesorería		10,769,344	2.94
Otros Passivos Netos		(2,673,448)	(0.73)
TOTAL PATRIMONIO NETO		**366,813,127**	**100.00**

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte nota 2d).

Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2024 (en USD)

Contratos a plazo sobre divisas

Contraparte	Divisas compradas	Compra	Divisas vendidas	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
Clases de acciones Hedged						
State Street	USD	2,457,871	EUR	2,350,621	15/01/2025	22,626
State Street	USD	7,061,271	GBP	5,571,437	15/01/2025	84,328
State Street	EUR	103,378,221	USD	108,428,152	15/01/2025	(1,328,331)
State Street	GBP	48,633,116	USD	61,708,008	15/01/2025	(806,242)
No asignada a una clase de acciones determinada						
State Street	EUR	610,264	USD	633,484	09/01/2025	(1,401)
State Street	GBP	397,842	USD	497,721	09/01/2025	510
						(2,028,510)

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Industriales	46.32
Servicios financieros	24.88
Comunicaciones	7.56
Internet, software y servicios de TI	2.18
Aparatos y componentes eléctricos	1.83
Hoteles, restaurantes y ocio	1.56
Productos de higiene personal	1.31
Atención sanitaria	1.29
Sociedades financieras y de inversión y otras sociedades diversificadas	1.28
Productos químicos	1.04
Bancos	0.90
Productos textiles, prendas de vestir y artículos de marroquinería	0.86
Productos y artículos para el hogar	0.83
Bienes de consumo, cíclicos	0.83
Productos forestales y papel	0.82
Ingeniería mecánica y equipos industriales	0.75
Automóviles	0.58
Inmobiliarias	0.45
Materiales y productos de construcción	0.42
Entretenimiento	0.39
Suministro de energía y agua	0.33
Servicios y suministros comerciales	0.26
Productos farmacéuticos y biotecnología	0.25
Metales y minería	0.24
Deuda soberana y de entidades supranacionales	0.22
Servicios públicos	0.14
Control medioambiental	0.14
Petróleo y gas	0.05
Tecnología	0.05
Medios de comunicación	0.03
Total	**97.79**

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 1: Generalidades

a) Información de la SICAV

AXA World Funds (la «SICAV») es una SICAV de derecho luxemburgués con múltiples Subfondos, constituida como «Société d'Investissement à Capital Variable» de conformidad con la ley de 10 de agosto de 1915 del Gran Ducado de Luxemburgo, en su versión modificada, (la «ley de 1915»). La Sociedad satisface los requisitos de la Parte I de la ley de 17 de diciembre de 2010 (la «Ley») relativa a los organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios («OICVM»), en su versión modificada. El número de identificación a efectos del IVA es LU 216 82 319.

El Consejo de Administración de la SICAV ha confirmado su adhesión al Código de Conducta de la Asociación luxemburguesa de fondos de inversión (ALFI), así como a las normas de gobierno corporativo descritas en dicho Código.

La Sociedad Gestora de la SICAV es AXA Investment Managers Paris, una sociedad anónima (sociedad anónima con consejo de administración), con domicilio social en Tour Majunga la Défense 9 - 6 place de la pyramide 92800 Puteaux Francia, inscrita en el Registro Mercantil de Nanterre con el número 353 534 506, y que cuenta con un capital social de 1.654.406 euros y la autorización para actuar tanto en calidad de sociedad gestora de carteras por la Autoridad de los Mercados Financieros (Autorité des Marchés Financiers) con el número GP92008 como en calidad de gestor de fondos de inversión alternativos.

b) Resumen de la SICAV en 2024

Durante el ejercicio finalizado el , se produjeron los siguientes acontecimientos:

- **AXA World Funds - Global Dynamic Allocation** se lanzó el 22 de marzo de 2024.
- **AXA World Funds - Global Sustainable Credit Bonds** se fusionó con el Subfondo **AXA World Funds - Global Responsible Aggregate** el 5 de abril 2024**.**
- **AXA World Funds - ACT Plastic & Waste Transition Equity QI** liquidado el 10 de abril de 2024.
- **AXA World Funds - Asian High Yield Bonds** se fusionó con el Subfondo **AXA World Funds - Asian Short Duration Bonds** el 26 de Abril de 2024.
- **AXA World Funds - Metaverse** pasó a denominarse **AXA World Funds - AI & Metaverse** el 2 de julio de 2024**.**
- **AXA World Funds - Euro 10 + LT** pasó a denominarse **AXA World Funds - Euro Long Duration Bonds** el 2 de julio 2024.
- **AXA World Funds - AXA SPDB China A Opportunities** se lanzó el 7 agosto de 2024.
- **AXA World Funds - ACT Social Bonds** iquidado el 25 de noviembre de 2024.
- **AXA World Funds - Global Income Generating Assets** se lanzó el 11 de diciembre de 2024.
- **AXA World Funds - Global Sustainable Equity** se lanzó el 17 de diciembre de 2024.
- **AXA World Funds - US Responsible Growth** pasó a denominarse **AXA World Funds - US Growth** el 27 de diciembre 2024.
- **AXA World Funds - ACT US Corporate Low Bonds** liquidado el 30 de diciembre de 2024.

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 1: Generalidades (continuación)

c) Lista de los Subfondos

Tenga en cuenta que la lista de Subfondos se recoge en la sección Comercialización en el extranjero. A 31 de diciembre de 2024, la SICAV está formada por 73 Subfondos activos.

d) Lista de las Clases de Acciones

Todas las clases de acciones activas al cierre del ejercicio se indican en «Estadísticas - Número de acciones y Valor Liquidativo por acción».

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, se lanzaron las siguientes clases de acciones:

AXA World Funds - ACT Biodiversity

- LU2429084903: Class "F" - Capitalización en EUR Hedged
- LU2856119545: Class "I" - Reparto en GBP
- LU2848641580: Class "ZI" - Capitalización en EUR Hedged

AXA World Funds - ACT Dynamic Green Bonds

- LU2749491044: Class "G" - Reparto en GBP Hedged

AXA World Funds - ACT Green Bonds

- LU2771460610: Class "I" - Capitalización en SGD Hedged

AXA World Funds - AI & Metaverse

- LU2717988658: Class "M" - Capitalización en EUR Hedged

AXA World Funds - Asian Short Duration Bonds

- LU2689970916: Class "A" - Reparto mensual en CNH Hedged

AXA World Funds - AXA SPDB China A Opportunities (nota 1b)

- LU2696899272: Class "A" - Capitalización en EUR Hedged
- LU2696899355: Class "A" - Capitalización en EUR
- LU2696899868: Class "I" - Capitalización en EUR
- LU2696899942: Class "I" - Capitalización en USD

AXA World Funds - Digital Economy

- LU2564338007: Class "BL" - Capitalización en USD
- LU2249632972: Class "A" - Capitalización en HKD Hedged

AXA World Funds - Euro Buy and Maintain Sustainable

- LU1794077369: Class "ZF" - Capitalización en EUR

AXA World Funds - Euro Credit Short Duration

- LU1689218888: Class "X" - Reparto en EUR

AXA World Funds - Euro Credit Total Return

- LU1164223288: Class "I" - Reparto en EUR
- LU1164224179: Class “I” - Capitalización en CHF Hedged

AXA World Funds - Global Dynamic Allocation (nota 1b)

- LU2694038295: Class "I" - Capitalización en USD

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 1: Generalidades (continuación)

d) Lista de las Clases de Acciones (continuación)

AXA World Funds - Global Income Generating Assets (nota 1b)

- LU2791970119: Class "A" - Reparto mensual en USD
- LU2791970036: Class "A" - Reparto mensual en USD
- LU2791970200: Class "A" - Capitalización en USD
- LU2791970382: Class "F" - Capitalización en USD
- LU2791970465: Class "I" - Capitalización en USD
- LU2791970549: Class "M" - Capitalización en USD

AXA World Funds - Global Inflation Short Duration Bonds

- LU2861753502: Class "F" - Capitalización en GBP Hedged

AXA World Funds - Global Responsible Aggregate

- LU0753924355: Class "I" - Capitalización en CHF Hedged

AXA World Funds - Global Sustainable Equity (nota 1b)

- LU2855059171: Class "A" - Capitalización en USD
- LU2855059684: Class "A" - Capitalización en EUR
- LU2855059767: Class "E" - Capitalización en EUR Hedged
- LU2855059254: Class "F" - Capitalización en USD
- LU2855059411: Class "I" - Capitalización en USD

AXA World Funds - Robotech

- LU1529786425: Class "M" - Capitalización en USD

AXA World Funds - Sustainable Equity QI

- LU1794081718: Class "ZF" - Capitalización en EUR Hedged
- LU1794081981: Class "ZF" - Capitalización en USD

AXA World Funds - US Credit Short Duration IG

- LU2892273181: Class "F" - Reparto mensual en USD
- LU2892274742: Class "U" - Reparto mensual en USD
- LU2948494757: Class "UA" - Capitalización en GBP Hedged
- LU2948494831: Class "UA" - Reparto mensual en GBP Hedged
- LU2819793378: Class "UA" - Capitalización en USD
- LU2819793451: Class "UA" - Reparto mensual en USD
- LU2819793535: Class "UA" - Capitalización en EUR Hedged
- LU2819793618: Class "UA" - Reparto mensual en EUR Hedged
- LU2819793709: Class "UF" - Reparto quarterly en GBP Hedged
- LU2819793881: Class "UF" - Capitalización en USD
- LU2819793964: Class "UF" - Reparto quarterly en USD
- LU2819794004: Class "UF" - Capitalización en EUR Hedged
- LU2819794186: Class "UF" - Reparto quarterly en EUR Hedged

AXA World Funds - US Dynamic High Yield Bonds

- LU2637878112: Class "BR" - Capitalización en USD Hedged

AXA World Funds - US Growth (nota 1b)

- LU2725939495: Class "N" - Capitalización en USD

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 1: Generalidades (continuación)

d) Lista de las Clases de Acciones (continuación)

AXA World Funds - US High Yield Bonds

- LU2717988815: Class "I" - Capitalización en EUR
- LU2420728474: Class "N" - Capitalización en USD

Durante el ejercicio , finalizado el 31 de diciembre de 2024, se liquidaron las siguientes clases de acciones en los Subfondos que se indican a continuación:

AXA World Funds - ACT Biodiversity

- LU2429085389: Class "G" - Capitalización en EUR

AXA World Funds - ACT Clean Economy

- LU1914343238: Class "ZF" - Capitalización en EUR Hedged

AXA World Funds - ACT Emerging Markets Short Duration Bonds Low Carbon

- LU0964941909: Class "F" - Reparto quarterly en GBP Hedged
- LU1819502425: Class "U" - Reparto quarterly en USD

AXA World Funds - ACT Green Bonds

- LU1794083680: Class "ZF" - Capitalización en EUR

AXA World Funds - ACT Plastic & Waste Transition Equity QI (nota 1b)

- LU2472846133: Class "A" - Capitalización en USD
- LU2472846646: Class “E” - Capitalización en EUR Hedged
- LU2472846307: Class “I” - Capitalización en USD

AXA World Funds - ACT Social Bonds

- LU2396633468: Class "A" - Capitalización en EUR
- LU2396633542: Class "E" - Capitalización en EUR
- LU2396633898: Class "F" - Capitalización en EUR
- LU2396634359: Class "I" - Capitalización en EUR
- LU2420729522: Class "M" - Capitalización en EUR

AXA World Funds - ACT Social Progress

- LU1557121123: Class "G" - Capitalización en USD
- LU1737506177: Class "I" - Capitalización en EUR Hedged
- LU1557120661: Class "I" - Capitalización en GBP

AXA World Funds - ACT US Corporate Bonds Low Carbon (nota 1b)

- LU1319664741: Class "I" - Capitalización en EUR Hedged
- LU1319665128: Class "I" - Capitalización en USD

AXA World Funds - ACT US High Yield Bonds Low Carbon

- LU2257474150: Class "F" - Capitalización en EUR Hedged
- LU2257474317: Class "G" - Capitalización en USD
- LU2327440579: Class "ZI" - Capitalización en GBP Hedged
- LU2360881200: Class "ZI" - Reparto en GBP Hedged

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 1: Generalidades (continuación)

d) Lista de las Clases de Acciones (continuación)

AXA World Funds - AI & Metaverse

- LU2498566145: Class "ZF" - Capitalización en EUR Hedged
- LU2498566061: Class “ZF” - Capitalización en USD

AXA World Funds - Asian High Yield Bonds (nota 1b)

- LU1398135613: Class "A" - Capitalización en EUR Hedged
- LU1399283420: Class "A" - Capitalización en USD
- LU1398136264: Class "A" - Reparto mensual en AUD Hedged
- LU1398136181: Class "A" - Reparto mensual en CNH Hedged
- LU1398136009: Class "A" - Reparto mensual en HKD Hedged
- LU1398135530: Class "A" - Reparto mensual en USD
- LU1398136694: Class “F" - Capitalización en USD
- LU1527607524: Class "G" - Capitalización en USD
- LU1398137585: Class "I" - Capitalización en EUR Hedged
- LU1398137742: Class "I" - Capitalización en GBP Hedged
- LU1398137312: Class "I" - Capitalización en USD
- LU1398137403: Class “I" - Reparto quarterly en USD
- LU1398149671: Class “M” - Capitalización en USD

AXA World Funds - Asian Short Duration Bonds

- LU1196532151: Class "I" - Capitalización en GBP Hedged

AXA World Funds - Defensive Optimal Income

- LU1794083763: Class "ZF" - Capitalización en EUR

AXA World Funds - Digital Economy

- LU2249632972: Class "A" - Capitalización en HKD Hedged
- LU2420728805: Class “N” - Capitalización en USD

AXA World Funds - Euro 7-10

- LU0227144739: Class "I" - Reparto en EUR

AXA World Funds - Euro Credit Short Duration

- LU1105447665: Class "A" - Reparto quarterly en USD Hedged
- LU1689218888: Class ”X” - Reparto en EUR

AXA World Funds - Euro Short Duration Bonds

- LU1794078250: Class "ZF" - Capitalización en EUR

AXA World Funds - Euro Sustainable Bonds

- LU2551338705: Class "M" - Reparto en EUR

AXA World Funds - Europe Small Cap

- LU1670742789: Class "ZF" - Reparto en EUR

AXA World Funds - Evolving Trends

- LU1881744186: Class "U" - Reparto en USD
- LU2385913335: Class "M" - Capitalización en JPY

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 1: Generalidades (continuación)

d) Lista de las Clases de Acciones (continuación)

AXA World Funds - Global Buy and Maintain Credit

- LU1221080234: Class "I" - Reparto quarterly en JPY Hedged

AXA World Funds - Global Convertibles

- LU1321383033: Class "I" - Capitalización en USD Hedged

AXA World Funds - Global Flexible Property

- LU1740840928: Class "I" - Capitalización en EUR
- LU1157403186: Class "I" - Capitalización en GBP Hedged

AXA World Funds - Global Optimal Income

- LU1794079902: Class "ZF" - Capitalización en EUR

AXA World Funds - Global Real Estate

- LU1013825242: Class "I" - Reparto annually en GBP Hedged

AXA World Funds - Global Short Duration Bonds

- LU1640686330: Class "I" - Capitalización en CHF Hedged

AXA World Funds - Global Strategic Bonds

- LU2233202956: Class "I" - Reparto en USD
- LU1794079738: Class "ZF" - Capitalización en USD

AXA World Funds - Global Sustainable Credit Bonds (nota 1b)

- LU0607693461: Class "A" - Capitalización en EUR Hedged
- LU0447312744: Class "A" - Capitalización en USD
- LU0607693891: Class "E" - Capitalización en EUR Hedged
- LU0606374311: Class "I" - Capitalización en CHF Hedged
- LU0607694519: Class "I" - Capitalización en EUR Hedged
- LU0447313635: Class "I" - Capitalización en USD

AXA World Funds - Longevity Economy

- LU1016633452: Class "M" - Capitalización en EUR

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 1: Generalidades (continuación)

d) Lista de las Clases de Acciones (continuación)

AXA World Funds - Next Generation

- LU1819502854: Class "U" - Capitalización en USD
- LU0868491191: Class "F" - Capitalización en EUR Hedged
- LU0868491605: Class "M" - Capitalización en USD

AXA World Funds - Robotech

- LU1529784560: Class "I" - Capitalización en CHF

AXA World Funds - UK Equity

- LU1373106605: Class "I" - Reparto en EUR

AXA World Funds - US Enhanced High Yield Bonds

- LU1910839205: Class "F" - Capitalización en EUR Hedged
- LU1881735945: Class "I" - Capitalización en EUR Hedged

AXA World Funds - UK High Yield Bonds

- LU1819501963: Class "U" - Capitalización en USD
- LU1819502003: Class “U” - Reparto quarterly en USD

AXA World Funds - US Short Duration High Yield Bonds

- LU1319658420: Class "I" - Reparto quarterly en GBP Hedged

Las clases de acciones que se mencionan a continuación representan el tipo de clases que podrán estar disponibles para los Subfondos de la SICAV.

Acciones de Clase «A»
Las acciones de la Clase «A» (incluida las acciones A FXO) están destinadas a todos los inversores.

Acciones de Clase «AX»
Las Acciones de Clase «AX» se ofrecen únicamente al Grupo AXA.

Acciones de Clase «BE»
Las clases de acciones BE están disponibles únicamente a través de distribuidores localizados en Italia que hayan celebrado un contrato de distribución específico con la Sociedad Gestora, con sujeción a una comisión de suscripción diferida contingente («CSDC»).

Acciones de Clase «BL»
Las clases de acciones BR están destinadas a todos los inversores. Disponibles únicamente a través de distribuidores que hayan celebrado un contrato de distribución específico con la Sociedad Gestora, con sujeción a una comisión de suscripción diferida contingente («CSDC»).

Acciones de Clase «BR»
Las clases de acciones en BR solo se ofrecen a fondos domiciliados en Brasil.

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 1: Generalidades (continuación)

d) Lista de las Clases de Acciones (continuación)

Acciones de Clase «BX»
Las clases de acciones BX de los Subfondos AXA World Funds - Global Optimal Income y AXA World Funds - Euro Bonds van dirigidas a los accionistas del AXA Luxembourg Fund tras la fusión que se hizo efectiva el 12 de diciembre de 2014.

Acciones de la Clase «E»
Las Acciones de la Clase «E» están destinadas a todos los inversores.
No se aplicará ninguna comisión inicial a las Acciones de la Clase «E». Se aplicará una comisión de comercialización anual adicional a la comisión de gestión anual respecto a las Acciones de la clase «E» cuyo porcentaje variará en función del Subfondo (del 0.25% al 1.00% del patrimonio neto de dichas Acciones). Los Accionistas no pueden convertir Acciones de la Clase «E» en otra clase de acciones del mismo Subfondo o de otro diferente sin autorización previa de la Sociedad.

Acciones de Clase «F»
Las acciones de la Clase «F» solo están disponibles (i) a través de determinados distribuidores que disponen de acuerdos de comisiones independientes con sus clientes, y (ii) para otros inversores que determine la sociedad gestora a su discreción.

Acciones de Clase «G»
Las Acciones de la Clase «G» están destinadas a todos los inversores. Las Acciones de la Clase «G» solo están disponibles (i) a través de determinados distribuidores que disponen de acuerdos de comisiones independientes con sus clientes, y (ii) para otros inversores que determine la Sociedad Gestora a su discreción.
Las Acciones de la Clase «G» quedarán cerradas a nuevas suscripciones el día posterior a la fecha en la que se alcance o supere el umbral de 100,000,000 GBP.
Como excepción, el umbral en todas las monedas de las Acciones de la Clase «G» del AXA World Funds – US Enhanced High Yield Bonds se establece en 150,000,000.

Acciones de la Clase «I»
Los Consejeros se reservan el derecho de emitir acciones de la Clase «I» (incluidas I FXO) a su entera discreción. Las acciones de la Clase «I» solo se ofrecen a Inversores Institucionales que inviertan, directa o indirectamente, en su propio nombre y/o a intermediarios financieros que presten servicios de gestión discrecional de carteras.

Acciones de la Clase «J»
Los Consejeros se reservan, el derecho de emitir Acciones de la Clase «J» a su entera discreción. Las Acciones de la Clase «J» se ofrecerán únicamente a inversores institucionales residentes en Japón.

Acciones de la Clase «L»
Las Acciones de la Clase «L» están destinadas a todos los inversores. Las acciones de la Clase «L» solo están disponibles (i) a través de determinados distribuidores en el Reino Unido que disponen de acuerdos de comisiones independientes con sus clientes.

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 1: Generalidades (continuación)

d) Lista de las Clases de Acciones (continuación)

Acciones de la Clase «M»
Las acciones de la Clase «M» solamente se ofrecen a inversores institucionales autorizados por el Consejo y AXA Investment Managers o sus filiales para su utilización en mandatos institucionales o acuerdos de gestión de inversiones para un fondo específico contratado con el Grupo AXA. No se aplicará ninguna comisión inicial a las acciones de la Clase «M». No se ha fijado ningún importe mínimo de suscripción inicial que deba suscribir un accionista ni tampoco ningún importe mínimo de inversión posterior.

Acciones de la Clase «N»
Solo se ofrecen a distribuidores radicados en América (las regiones de Sudamérica y Norteamérica, incluido Estados Unidos).

Acciones de la Clase «SP»
Las acciones de la Clase «SP» solo se ofrecen a los fondos de ahorros de empleados gestionados por el Grupo AXA.

Acciones de la Clase «T»
Las Acciones de la Clase «T» serán ofrecidas únicamente por las sucursales de Taiwán a inversores de Taiwán.

Acciones de la Clase "U"
Las acciones de la Clase «U» solo se ofrecen a distribuidores radicados en América (las regiones de Sudamérica y Norteamérica, incluido Estados Unidos).

Acciones de la Clase «UA»
Las acciones de la Clase «UF» solo se ofrecen a través de grandes intermediarios financieros pertenecientes a un grupo financiero que desarrolle la mayor parte de su actividad en Estados Unidos y que hayan recibido autorización expresa previa de la Sociedad Gestora.

Acciones de la Clase «UF»
Las acciones de la Clase «UF» solo se ofrecen a través de grandes intermediarios financieros pertenecientes a un grupo financiero que desarrolle la mayor parte de su actividad en Estados Unidos y que (i) hayan recibido autorización expresa previa de la Sociedad Gestora y (ii) que, en virtud de disposiciones reglamentarias o acuerdos de comisiones independientes con sus clientes, no estén autorizados a conservar comisiones de arrastre (trail commissions).

Acciones de la Clase «UI»
Las acciones de la Clase «UI» solo se ofrecen a inversores institucionales de mayor tamaño que inviertan directa o indirectamente en su propio nombre y/o en el marco de la prestación de servicios de gestión discrecional de carteras, cuando dichos inversores pertenezcan a un grupo financiero que desarrolle la mayor parte de su actividad en Estados Unidos y que hayan recibido autorización expresa previa de la Sociedad Gestora.

Acciones de la Clase «X»
Las acciones de la Clase «X» se destinan a grandes Inversores Institucionales que inviertan, directa o indirectamente, en su propio nombre y/o a intermediarios financieros que presten servicios de gestión discrecional de carteras y con un elevado importe de suscripción mínima inicial.

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 1: Generalidades (continuación)

d) Lista de las Clases de Acciones (continuación)

Acciones de la Clase «ZD»
Solo se ofrecen a través de plataformas digitales que son grandes empresas emergentes (startups) que prestan servicios financieros a sus clientes a través de una aplicación móvil y que cuentan con la autorización expresa de la Sociedad Gestora.

Acciones de la Clase «ZF»
Las acciones de la Clase «ZF» solo se ofrecen a través de grandes distribuidores (i) que hayan recibido autorización expresa previa de la Sociedad Gestora y (ii) que, en virtud de disposiciones reglamentarias o acuerdos de comisiones independientes con sus clientes, no estén autorizados a conservar comisiones de arrastre (trail commissions).

Acciones de la Clase «ZI»
Las acciones de Clase «ZI» están dirigidas a los grandes inversores institucionales.

Acciones de capitalización y Acciones de reparto
Las clases de acciones pueden dividirse, además, en acciones de capitalización y acciones de reparto. Estas acciones difieren en sus políticas de distribución, que en el caso de las primeras se realiza por acumulación de ingresos y en el caso de las segundas, por reparto de dividendos. Los activos de ambas categorías se agrupan.

Clases de acciones Redex (reducción de la exposición a la duración)
El objetivo de inversión subyacente de las clases de acciones redex consiste, al igual que en el caso de demás clases de acciones del Subfondo, en alcanzar el objetivo de inversión del Subfondo, reduciendo al mismo tiempo -únicamente en el caso de las clases de acciones pertinentes- el impacto de la exposición del Fondo al alza o a la baja de las curvas de tipos de interés. Esta estrategia de overlay se gestionará mediante el seguimiento de derivados cotizados.

En la medida aplicable, a los efectos de las clases de acciones REDEX, la Sociedad puede invertir en los siguientes instrumentos financieros que se negocian en mercados regulados o extrabursátiles (OTC):

- Futuros cotizados o extrabursátiles (OTC),

- Pactos de recompra, y

- Préstamos de valores.

Tras el dictamen 34-43-296 de la Autoridad Europea de Valores y Mercados (AEVM) sobre las clases de acciones de OICVM (el «Dictamen»), los Consejeros concluyeron que las clases de acciones Redex no se ajustan a los principios establecidos en el Dictamen. Además, no tienen la intención de convertir las clases de acciones Redex en otras clases de acciones disponibles. Por consiguiente, los Consejeros también han acordado cerrar la suscripción de las clases de acciones Redex a nuevos inversores a partir del 31 de julio de 2017, y cerrar dichas clases de acciones a todos los inversores, incluidos los inversores existentes, a partir del 31 de julio de 2018.

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 1: Generalidades (continuación)

d) Lista de las Clases de Acciones (continuación)

Clases de acciones denominadas «Hedged»
Cualquier Subfondo puede emitir cualquier Clase de Acciones de modo que esté cubierta frente al riesgo cambiario, lo que significa que la versión cubierta de la Clase de Acciones estará denominada en una moneda diferente de la Moneda de referencia del Subfondo y estará cubierta frente a dicha moneda (a excepción de las Clases de Acciones BR, que ofrecen exposición de divisas al real brasileño (BRL). El riesgo de cambio entre el VL del Subfondo y la moneda de la Clase de Acciones cubierta se cubrirá en un 95% como mínimo. Las Clases de Acciones cubiertas se identifican con el sufijo «Hedged».

Todos los costes asociados específicamente con la oferta de cada Clase de Acciones cubierta (como los costes derivados de la cobertura del riesgo de cambio y los costes de divisas extranjeras) se cobrarán a la Clase de Acciones en cuestión.

Si los inversores invierten en una Clase de Acciones cubierta, podrían sufrir pérdidas derivadas de las fluctuaciones en los tipos de cambio si la cobertura de la Clase de Acciones es incompleta, y podrían no beneficiarse de posibles ganancias derivadas de las fluctuaciones en los tipos de cambio si la cobertura resulta eficaz.

e) Capital semilla del Grupo AXA

Las acciones de un Subfondo podrán ser adquiridas por un fondo francés del que AXA Investment Managers sea accionista mayoritario (en adelante, el «Fondo de AXA IM»), por empresas que formen parte del grupo de empresas AXA o por fondos de inversión que estén gestionados por sociedades de gestión de inversiones en las que el Grupo AXA IM posea una participación directa o indirecta (los «Fondos gestionados por el Grupo AXA IM») a efectos de elaborar un historial de rentabilidad o comercializar el Subfondo.

El Fondo AXA IM y/o las empresas que formen parte del Grupo AXA IM y/o los Fondos gestionados por el Grupo AXA IM podrán solicitar el reembolso de las Acciones que posean en el Subfondo en cualquier momento, lo que podría dar lugar a una importante disminución del patrimonio total del Subfondo y/o una reestructuración de este último, por ejemplo, una reestructuración que conlleve la disolución del Subfondo o su fusión con otro fondo, entre otras. La Sociedad Gestora ha elaborado normas específicas destinadas a garantizar un trato equitativo a los Accionistas del Subfondo que serán de aplicación en dicho caso.

Lo anterior no impide que las Acciones de un Subfondo sean adquiridas por otros inversores, entre los que se incluyen inversores de capital semilla externos.

f) Reparto

Las Acciones de reparto podrán distribuir dividendos a sus titulares. En tal caso, los dividendos se abonarán con cargo a los beneficios procedentes de las inversiones y/o a las plusvalías materializadas o a cualquier otro tipo de fondos disponibles para su distribución. Ningún Subfondo efectuará un pago de dividendos si el patrimonio de la SICAV se sitúa por debajo del capital mínimo obligatorio, o si el pago de dichos dividendos pudiera provocar tal situación.

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 2: Principales criterios contables

a) Presentación de los estados financieros

Los estados financieros se han elaborado según el principio contable de empresa en funcionamiento, con la excepción de los subfondos que han sido liquidados durante el ejercicio finalizado 31 de diciembre de 2024. Por consiguiente, los estados financieros para estos subfondos han sido elaborados según el principio contable de empresa no en funcionamiento.

A 31 de diciembre de 2024, el total de inversiones cruzadas entre Subfondos asciende EUR 118,086,430 y, por tanto, el VL total consolidado, excluidas las inversiones cruzadas, sería de EUR 36,294,766,534.

b) Conversión de divisas

Los registros contables y los estados financieros están expresados en la moneda de referencia de cada Subfondo.

Las transacciones en divisas distintas de la de denominación del Subfondo se convierten a la correspondiente divisa de la cartera utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción.

Los activos y pasivos denominados en otras divisas se convierten a la correspondiente divisa del Subfondo utilizando el último tipo de cambio disponible en la fecha de cada balance de situación.

Para todos los Subfondos de AXA World Funds, los tipos de cambio utilizados para calcular el patrimonio neto de todos los Subfondos son los que se detallan en en las dos tablas siguientes. Las cifras combinadas se basan en los tipos de 31 de diciembre de 2024.

31/12/2024								
1 EUR =	1.67245	AUD	1 EUR =	3.77300	ILS	1 EUR =	35.30537	THB
1 EUR =	1.48926	CAD	1 EUR =	88.65304	INR	1 EUR =	33.94835	TWD
1 EUR =	0.93842	CHF	1 EUR =	162.73919	JPY	1 EUR =	1.03550	USD
1 EUR =	1029.83069	CLP	1 EUR =	1524.41140	KRW	1 EUR =	19.53989	ZAR
1 EUR =	7.60212	CNH	1 EUR =	21.53089	MXN			
1 EUR =	7.55837	CNY	1 EUR =	4.63024	MYR			
1 EUR =	25.17503	CZK	1 EUR =	11.76054	NOK			
1 EUR =	7.45726	DKK	1 EUR =	1.84828	NZD			
1 EUR =	0.82681	GBP	1 EUR =	4.27724	PLN			
1 EUR =	8.04371	HKD	1 EUR =	11.44150	SEK			
1 EUR =	411.36503	HUF	1 EUR =	1.41263	SGD			

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 2: Principales criterios contables (continuación)

b) Conversión de divisas (continuación)

30/12/2024								
1 EUR =	1.66983	AUD	1 EUR =	3.79153	ILS	1 EUR =	35.39230	THB
1 EUR =	1.49339	CAD	1 EUR =	88.78828	INR	1 EUR =	33.99146	TWD
1 EUR =	0.94115	CHF	1 EUR =	163.18141	JPY	1 EUR =	1.03805	USD
1 EUR =	1031.13111	CLP	1 EUR =	1528.16488	KRW	1 EUR =	19.48679	ZAR
1 EUR =	7.59660	CNH	1 EUR =	21.27379	MXN			
1 EUR =	7.57698	CNY	1 EUR =	4.63593	MYR			
1 EUR =	25.17001	CZK	1 EUR =	11.81051	NOK			
1 EUR =	7.45834	DKK	1 EUR =	1.84133	NZD			
1 EUR =	0.82974	GBP	1 EUR =	4.27599	PLN			
1 EUR =	8.05828	HKD	1 EUR =	11.46349	SEK			
1 EUR =	411.34988	HUF	1 EUR =	1.41138	SGD			

c) Datos consolidados

El Balance de situación y la Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones del patrimonio neto consolidados se expresan en euros y se presentan con fines meramente informativos.

d) Valoración de las inversiones

El valor de los activos de la SICAV se determina del modo siguiente:

Los activos líquidos se valoran a su valor nominal con acumulación de intereses; en el caso de los instrumentos a corto plazo (especialmente los de descuento) con vencimiento en un plazo inferior a 90 días, el valor del instrumento basado en el coste neto de adquisición se ajusta gradualmente al precio de recompra de estos, mientras que el rendimiento de la inversión calculado sobre el coste neto de adquisición se mantiene constante. En caso de que se produzcan cambios sustanciales en las condiciones del mercado, la base de valoración de la inversión se ajusta a los nuevos rendimientos del mercado.

Los valores mobiliarios que estén admitidos a cotización oficial o se negocien en otro mercado regulado se valoran al precio de cierre de dicho mercado. Si las inversiones cotizan o se negocian en varios mercados, prevalecerá el precio de cierre del mercado que constituya el mercado principal para dichas inversiones.

Los valores mobiliarios no admitidos a cotización oficial ni negociados en otro mercado regulado se valoran al último precio disponible.

Las inversiones que no dispongan de cotización de precios o para las que el precio al que se hace referencia en el segundo párrafo anterior no sea representativo del valor justo de mercado, serán valoradas por el Consejo de Administración de la SICAV, con prudencia y de buena fe, en función de sus precios de venta razonablemente previsibles.

Dichas inversiones se identifican claramente en la Cartera de inversiones.

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 2: Principales criterios contables (continuación)

d) Valoración de las inversiones (continuación)

Los estados financieros se presentan sobre la base del valor liquidativo calculado el 31 de diciembre de 2024, a excepción de los siguientes Subfondos, cuyo último valor liquidativo publicado se calculó el 30 de diciembre de 2024:

AXA World Funds - ACT Eurozone Equity
AXA World Funds - Europe Real Estate
AXA World Funds - Framlington Sustainable Eurozone
AXA World Funds - Italy Equity
AXA World Funds - Switzerland Equity
AXA World Funds - UK Equity

e) Coste de adquisición de las inversiones

El coste de adquisición de las inversiones expresado en divisas distintas de la moneda de referencia del Subfondo se convierte a esta utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha de compra.

f) Plusvalía/(minusvalía) materializada sobre la venta de inversiones

La plusvalía/(minusvalía) materializada sobre la venta de inversiones se calcula sobre la base del coste medio de las inversiones vendidas.

g) Valoración de los contratos a plazo sobre divisas

Los contratos a plazo sobre divisas vigentes se valoran en la fecha de cierre utilizando los tipos de cambio a plazo aplicables a la vida residual del contrato. La Plusvalía/(minusvalía) latente neta se incluye en el Balance de situación.

h) Valoración de opciones y futuros financieros

Los contratos de futuros y los contratos de opciones negociados en bolsa vigentes se valoran en la fecha de cierre utilizando el último precio de venta disponible del instrumento. La Plusvalía/(minusvalía) latente neta se incluye en el Balance de situación.

i) Valoración de los contratos por diferencias

Los contratos por diferencias («CFD») se valoran sobre la base de la diferencia entre el precio de su subyacente en la fecha de valoración y en la fecha de adquisición. La Plusvalía/(minusvalía) latente neta se incluye en el Balance de situación.

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 2: Principales criterios contables (continuación)

j) Valoración de los contratos de swap (continuación)

Un swap (permuta financiera) es un acuerdo entre dos partes que obliga a ambas a intercambiar una serie de flujos monetarios a intervalos específicos que se basan en cambios en los precios o tipos específicos para un importe concreto de un activo subyacente o que se calculan con referencia a estos cambios. Los flujos de pago se compensan habitualmente entre sí, abonando una de las partes la diferencia a la otra. Pueden surgir riesgos si la otra parte del contrato de swap no cumple sus términos. La pérdida derivada del incumplimiento de una contraparte se limita por lo general al pago neto que debiera percibir la SICAV, y/o al valor de cierre al final del contrato.

Por consiguiente, la SICAV considera la solvencia de cada contraparte en un contrato de swap a la hora de evaluar el potencial riesgo de insolvencia. Por otra parte, pueden surgir riesgos a causa de movimientos no previstos en los tipos de interés o en el valor de los valores o índices subyacentes.

La SICAV celebró contratos de swap de rentabilidad conforme a los que recibe o paga intereses sobre un valor nocional y recibe o paga la rentabilidad del índice subyacente basada en el mismo valor nocional. Los intereses se acumulan y la rentabilidad del índice se valora diariamente. La suma neta por cobrar o pagar se registra en el Balance de situación, en las rúbricas «Plusvalía latente neta sobre contratos de permuta financiera» y «Minusvalía latente neta sobre contratos de permuta financiera».

Los Contratos de swap se valoran al valor justo de mercado determinado de manera prudente y de buena fe por la SICAV.

A continuación se indican los distintos tipos de swaps que la SICAV mantiene en cartera y sus características específicas:

Los swaps de riesgo de crédito (CDS) son contratos financieros bilaterales en los que una contraparte (el comprador de protección) paga una cuota periódica a cambio de un pago contingente que efectúa del vendedor de protección en caso de que se produzca un evento de crédito de un emisor de referencia. El comprador de protección adquiere el derecho a vender un valor de renta fija concreto u otras obligaciones de referencia concretas emitidas por el emisor de referencia a su valor nominal o el derecho a recibir la diferencia entre el valor nominal y el precio de mercado de dicho valor de renta fija u otras obligaciones de referencia concretas (u otra referencia designada u otro precio de ejercicio) cuando se produzca un evento de crédito.

Un swap de rentabilidad total (TRS) es un acuerdo en virtud del cual se intercambiará la rentabilidad total de un valor de renta fija u otro activo subyacente (acción, índice, etc.) por un tipo de referencia más un diferencial. La rentabilidad total incluye los cupones de intereses, los dividendos y las plusvalías y minusvalías del activo subyacente durante la vigencia del acuerdo, dependiendo del tipo de subyacente en cuestión. El riesgo inherente a este tipo de acuerdo está relacionado con el hecho de que el beneficio para cada contraparte dependerá de cómo evolucione el activo subyacente con el paso del tiempo, un dato que se desconoce en el momento en el que se celebra el acuerdo.

Los swaps de tipos de interés son acuerdos de swaps en virtud de los cuales las partes intercambian ingresos fijos (suma del valor nocional y del tipo fijo) por ingresos variables (suma del valor nocional y el tipo flotante), y viceversa.

k) Ingresos por dividendos

Los dividendos se contabilizan en la fecha ex-dividendo, una vez deducidas las retenciones no recuperables.

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 2: Principales criterios contables (continuación)

l) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se contabilizan diariamente según el método de acumulación, una vez deducidas las retenciones no recuperables (intereses sobre la cartera de inversiones, sobre depósitos y cuentas a la vista e ingresos sobre préstamos de valores). Los ingresos por intereses se contabilizan una vez deducidas las amortizaciones. El saldo neto negativo de los ingresos por intereses se ha clasificado como Otros gastos.

m) Ajuste por dilución

Si las suscripciones y los reembolsos netos basados en el último VL disponible en cualquier Día de Valoración superan un determinado umbral de valor de un Subfondo o una Clase de Acciones en dicho Día de Valoración, según determine o revise periódicamente la sociedad gestora, el VL se puede ajustar al alza o a la baja, respectivamente, para que refleje los costes de negociación o de otra índole en los que se considere haber incurrido al comprar o vender activos para satisfacer las operaciones diarias netas. La sociedad gestora puede aplicar un mecanismo de ajuste por dilución en cualquier Subfondo o Clase de Acciones. La magnitud del ajuste de precios será la que establezca la sociedad gestora y no superará el 2% del VL.

Durante el periodo, el mecanismo de ajuste por dilución fue aplicado a todos los Subfondos.

n) Impuesto sobre las plusvalías del capital

Algunos gobiernos ejercen una gran influencia en el sector económico privado, y las inversiones pueden verse afectadas por inestabilidad política y económica. En circunstancias sociales y políticas adversas, los gobiernos han participado en políticas de expropiación, fiscalidad confiscatoria, nacionalización, intervención en el mercado de valores, liquidación de operaciones e imposición de restricciones a la inversión extranjera y controles de cambio de divisas, todas ellas situaciones que podrían repetirse en el futuro. Además de las retenciones a cuenta sobre los ingresos obtenidos de la inversión, algunos mercados emergentes pueden imponer impuestos diferenciales sobre las plusvalías del capital a los inversores extranjeros. Los importes asociados se contabilizan como «Otras cuentas por pagar» en el Balance de situación.

Nota 3: Fiscalidad

La SICAV es un fondo de inversión registrado y domiciliado en Luxemburgo y, por lo tanto, está exento de impuestos, a excepción del impuesto de suscripción (taxe d'abonnement). Conforme a la legislación y las normativas vigentes, la SICAV está sujeta a un impuesto de suscripción calculado y pagado trimestralmente sobre su patrimonio neto al final del correspondiente trimestre. La SICAV paga un tipo impositivo del 0.05% en el caso de los activos relacionados con las acciones reservadas a los inversores minoristas. Dicho tipo se reduce al 0.01% en el caso de los activos relacionados con las acciones reservadas a los inversores institucionales y/o de los Subfondos de efectivo y del mercado monetario.

La taxe d'abonnement no se aplica a la parte de la SICAV invertida en participaciones de otros organismos de inversión colectiva que ya hayan pagado dicho impuesto conforme a lo previsto en las disposiciones reglamentarias de la legislación de Luxemburgo. Este impuesto forma parte de las Comisiones de servicios aplicadas que se contabilizan en los estados financieros.

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 4: Comisiones de comercialización

Las comisiones de comercialización se calculan como porcentaje del valor liquidativo de la clase de acciones correspondiente. Las comisiones de comercialización máximas aplicadas a 31 de diciembre de 2024, son las siguientes:

	comisiones de comercialización
AXA World Funds - ACT Biodiversity	
E Capitalización EUR Hedged	0.75%
AXA World Funds - ACT Clean Economy	
BE Capitalización EUR Hedged	1.00%
BL Capitalización USD	1.00%
E Capitalización EUR Hedged	0.75%
AXA World Funds - ACT Emerging Markets Bonds	
E Capitalización EUR Hedged	0.25%
AXA World Funds - ACT Emerging Markets Short Duration Bonds Low Carbon	
E Capitalización EUR Hedged	0.25%
E Reparto trimestral EUR Hedged	0.25%
U Capitalización USD	0.50%
AXA World Funds - ACT Europe Equity	
E Capitalización EUR	0.75%
AXA World Funds - ACT European High Yield Bonds Low Carbon	
E Capitalización EUR	0.50%
AXA World Funds - ACT Green Bonds	
E Capitalización EUR	0.50%
AXA World Funds - ACT Human Capital	
E Capitalización EUR	0.50%
AXA World Funds - ACT Multi Asset Optimal Impact	
BE Capitalización EUR	1.00%
E Capitalización EUR	0.50%
AXA World Funds - ACT Social Progress	
E Capitalización EUR	0.75%
AXA World Funds - AI & Metaverse (nota 1b)	
BE Capitalización EUR Hedged	1.00%
E Capitalización EUR Hedged	0.75%
AXA World Funds - Asian Short Duration Bonds	
E Capitalización EUR Hedged	0.25%
E Reparto trimestral EUR Hedged	0.25%
AXA World Funds - Defensive Optimal Income	
E Capitalización EUR	0.50%
AXA World Funds - Digital Economy	
BL Capitalización USD	1.00%
E Capitalización EUR Hedged	0.50%
U Capitalización USD	0.75%
AXA World Funds - Emerging Markets Responsible Equity QI	
BL Capitalización USD	1.00%
E Capitalización EUR	0.25%
AXA World Funds - Euro 7-10	
E Capitalización EUR	0.25%

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 4: Comisiones de comercialización (continuación)

	comisiones de comercialización
AXA World Funds - Euro Bonds	
E Capitalización EUR	0.50%
AXA World Funds - Euro Credit Plus	
E Capitalización EUR	1.00%
E Reparto trimestral EUR	1.00%
AXA World Funds - Euro Credit Short Duration	
E Capitalización EUR	0.40%
AXA World Funds - Euro Credit Total Return	
BE Capitalización EUR	1.00%
E Capitalización EUR	0.50%
AXA World Funds - Euro Government Bonds	
E Capitalización EUR	0.25%
AXA World Funds - Euro Inflation Bonds	
E Capitalización EUR	0.25%
AXA World Funds - Euro Long Duration Bonds (nota 1b)	
E Capitalización EUR	0.25%
AXA World Funds - Euro Selection	
E Capitalización EUR	0.75%
AXA World Funds - Euro Short Duration Bonds	
E Capitalización EUR	0.25%
AXA World Funds - Euro Strategic Bonds	
E Capitalización EUR	0.25%
AXA World Funds - Euro Sustainable Credit	
E Capitalización EUR	0.75%
AXA World Funds - Europe Real Estate	
E Capitalización EUR	0.75%
AXA World Funds - Europe Small Cap	
BL Capitalización USD Hedged	1.00%
E Capitalización EUR	0.50%
AXA World Funds - Evolving Trends	
BE Capitalización EUR	1.00%
E Capitalización EUR	0.50%
AXA World Funds - Framlington Sustainable Europe	
E Capitalización EUR	0.75%
AXA World Funds - Framlington Sustainable Eurozone	
E Capitalización EUR	0.75%
AXA World Funds - Global Convertibles	
E Capitalización EUR PF	0.50%
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds	
E Capitalización EUR Hedged	1.00%
E Reparto trimestral EUR Hedged	1.00%
AXA World Funds - Global Flexible Property	
E Capitalización EUR Hedged	0.75%
E Reparto trimestral EUR Hedged	0.75%

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 4: Comisiones de comercialización (continuación)

	comisiones de comercialización
AXA World Funds - Global High Yield Bonds	
E Capitalización EUR Hedged	1.00%
E Reparto trimestral EUR Hedged	1.00%
AXA World Funds - Global Income Generation	
E Capitalización EUR	0.50%
E Reparto trimestral EUR	0.50%
AXA World Funds - Global Inflation Bonds	
E Capitalización EUR	0.65%
E Reparto trimestral EUR	0.65%
AXA World Funds - Global Inflation Short Duration Bonds	
BE Capitalización EUR Hedged	1.00%
E Capitalización EUR Hedged	0.50%
E Reparto trimestral EUR Hedged	0.50%
N Capitalización USD	1.00%
U Capitalización USD	0.40%
AXA World Funds - Global Optimal Income	
BE Capitalización EUR	1.00%
E Capitalización EUR	0.50%
AXA World Funds - Global Real Estate	
E Capitalización EUR	0.50%
AXA World Funds - Global Responsible Aggregate	
BL Capitalización USD Hedged	1.00%
BL Reparto mensual USD Hedged	1.00%
E Capitalización EUR	0.50%
E Capitalización USD Hedged	0.50%
U Capitalización USD Hedged	0.45%
AXA World Funds - Global Short Duration Bonds	
BE Capitalización EUR	1.00%
E Capitalización EUR	0.40%
N Capitalización USD Hedged	1.00%
U Capitalización USD Hedged	0.50%
AXA World Funds - Global Strategic Bonds	
BE Capitalización EUR Hedged	1.00%
E Capitalización EUR Hedged	0.50%
E Reparto trimestral EUR Hedged	0.50%
N Capitalización USD	1.00%
U Capitalización USD	0.50%
U Reparto trimestral USD	0.50%
AXA World Funds - Global Sustainable Equity (nota 1b)	
E Capitalización EUR Hedged	0.75%
AXA World Funds - Inflation Plus	
BE Capitalización EUR	1.00%
E Capitalización EUR	0.35%
AXA World Funds - Italy Equity	
E Capitalización EUR	0.75%

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 4: Comisiones de comercialización (continuación)

	comisiones de comercialización
AXA World Funds - Longevity Economy	
E Capitalización EUR	0.50%
AXA World Funds - Next Generation	
E Capitalización EUR	0.50%
AXA World Funds - Optimal Income	
A Reparto EUR PF	1.00%
BL Reparto mensual USD Hedged PF	1.00%
E Capitalización EUR PF	0.75%
AXA World Funds - Robotech	
E Capitalización EUR	0.75%
E Capitalización EUR Hedged	0.75%
N Capitalización USD	1.00%
U Capitalización USD	0.75%
AXA World Funds - US Credit Short Duration IG	
E Capitalización EUR Hedged	0.40%
N Capitalización USD	1.00%
U Capitalización USD	0.45%
U Reparto mensual USD	0.45%
U Reparto USD	0.45%
AXA World Funds - US Dynamic High Yield Bonds	
BE Capitalización EUR Hedged	1.00%
E Capitalización EUR Hedged	0.50%
N Capitalización USD	1.00%
U Capitalización USD	0.65%
U Reparto trimestral USD	0.65%
AXA World Funds - US Enhanced High Yield Bonds	
N Capitalización USD	1.00%
AXA World Funds - US Growth (nota 1b)	
E Capitalización EUR	0.75%
E Capitalización EUR Hedged	0.75%
N Capitalización USD	1.00%
AXA World Funds - US High Yield Bonds	
BL Reparto mensual USD	1.00%
E Capitalización EUR Hedged	0.50%
N Capitalización USD	1.00%
AXA World Funds - US Short Duration High Yield Bonds	
E Capitalización EUR Hedged	0.35%
E Capitalización USD	0.35%
E Reparto trimestral EUR Hedged	0.35%
N Capitalización USD	1.00%
U Capitalización USD	0.60%
U Reparto trimestral USD	0.60%

No se detallan las clases de acciones no sujetas a comisiones de comercialización a 31 de diciembre de 2024.

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 5: Comisión de gestión

La Sociedad Gestora tiene derecho a percibir, de los activos de los correspondientes Subfondos, una comisión de gestión de un importe que se determinará específicamente para cada Subfondo o clase de acciones. La comisión de gestión anual se calcula como un porcentaje del patrimonio neto de cada Subfondo. La información relativa a esta comisión, así como su porcentaje correspondiente por cada clase de acciones, se describen en los Folletos completo y simplificado y en la tabla que aparece a continuación. Esta comisión se calcula y se devenga a diario. La Sociedad Gestora remunerará a los Gestores de Inversiones mediante la comisión de gestión conforme a los contratos firmados con las distintas partes. Parte de las comisiones de gestión se utilizarán para abonar las comisiones de seguimiento (trailer fees) relativas a las actividades de comercialización que afecten al Fondo.

A 31 de diciembre de 2024, los tipos eran los siguientes:

	Comisiones de gestión efectivas	Máximas comisiones de gestión
AXA World Funds - ACT Biodiversity		
A Capitalización EUR Hedged	1.50%	1.50%
A Capitalización USD	1.50%	1.50%
E Capitalización EUR Hedged	1.50%	1.50%
F Capitalización EUR Hedged	0.75%	0.75%
F Capitalización GBP	0.75%	0.75%
F Capitalización USD	0.75%	0.75%
I Capitalización EUR Hedged	0.60%	0.60%
I Capitalización USD	0.60%	0.60%
I Reparto GBP	0.60%	0.60%
X Capitalización GBP	0.13%	0.30%
ZI Capitalización EUR Hedged	0.50%	0.50%
AXA World Funds - ACT Clean Economy		
A Capitalización EUR	1.50%	1.50%
A Capitalización EUR Hedged	1.50%	1.50%
A Capitalización USD	1.50%	1.50%
A Reparto EUR	1.50%	1.50%
BE Capitalización EUR Hedged	1.50%	1.50%
BL Capitalización USD	1.50%	1.50%
E Capitalización EUR Hedged	1.50%	1.50%
F Capitalización EUR Hedged	0.75%	0.75%
F Capitalización GBP Hedged	0.75%	0.75%
F Capitalización USD	0.75%	0.75%
G Capitalización USD	0.30%	0.60%
I Capitalización EUR Hedged	0.60%	0.60%
I Capitalización USD	0.60%	0.60%
M Capitalización EUR Hedged	0.00%	0.00%
M Capitalización USD	0.00%	0.00%
M Reparto AUD	0.00%	0.00%
AXA World Funds - ACT Dynamic Green Bonds		
A Capitalización EUR Hedged	0.80%	0.80%
A Capitalización USD	0.80%	0.80%
F Capitalización USD	0.50%	0.50%
G Reparto GBP Hedged	0.23%	0.45%
I Capitalización EUR Hedged	0.45%	0.45%
I Capitalización USD	0.45%	0.45%

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 5: Comisión de gestión (continuación)

	Comisiones de gestión efectivas	Máximas comisiones de gestión
AXA World Funds - ACT Emerging Markets Bonds		
A Capitalización EUR Hedged	0.80%	0.80%
A Capitalización USD	0.80%	0.80%
AX Reparto USD	0.21%	0.35%
E Capitalización EUR Hedged	0.80%	0.80%
F Capitalización USD	0.45%	0.45%
I Capitalización EUR Hedged	0.35%	0.35%
I Capitalización USD	0.35%	0.35%
AXA World Funds - ACT Emerging Markets Short Duration Bonds Low Carbon		
A Capitalización CHF Hedged	1.00%	1.00%
A Capitalización EUR Hedged	1.00%	1.00%
A Capitalización SGD Hedged	1.00%	1.00%
A Capitalización USD	1.00%	1.00%
A Reparto EUR Hedged	1.00%	1.00%
A Reparto mensual HKD Hedged	1.00%	1.00%
A Reparto trimestral GBP Hedged	1.00%	1.00%
A Reparto trimestral SGD Hedged	1.00%	1.00%
A Reparto trimestral USD	1.00%	1.00%
A Reparto USD	1.00%	1.00%
E Capitalización EUR Hedged	1.00%	1.00%
E Reparto trimestral EUR Hedged	1.00%	1.00%
F Capitalización CHF Hedged	0.60%	0.75%
F Capitalización EUR Hedged	0.60%	0.75%
F Capitalización USD	0.60%	0.75%
F Reparto EUR Hedged	0.60%	0.75%
F Reparto USD	0.60%	0.75%
I Capitalización CHF Hedged	0.55%	0.55%
I Capitalización EUR Hedged	0.55%	0.55%
I Capitalización USD	0.55%	0.55%
I Reparto EUR Hedged	0.55%	0.55%
I Reparto trimestral GBP Hedged	0.55%	0.55%
I Reparto USD	0.55%	0.55%
M Capitalización EUR Hedged	0.00%	0.00%
U Capitalización USD	0.50%	0.50%
AXA World Funds - ACT Europe Equity		
A Capitalización EUR	1.50%	1.50%
A Reparto EUR	1.50%	1.50%
E Capitalización EUR	1.50%	1.50%
F Capitalización EUR	0.75%	0.75%
M Capitalización EUR	0.00%	0.00%
M Reparto EUR	0.00%	0.00%
AXA World Funds - ACT European High Yield Bonds Low Carbon		
A Capitalización EUR	1.20%	1.20%
E Capitalización EUR	1.20%	1.20%
F Capitalización EUR	0.60%	0.60%
I Capitalización EUR	0.50%	0.50%

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 5: Comisión de gestión (continuación)

	Comisiones de gestión efectivas	Máximas comisiones de gestión
AXA World Funds - ACT Eurozone Equity		
A Capitalización EUR	1.50%	1.50%
A Reparto EUR	1.50%	1.50%
F Capitalización EUR	0.75%	0.75%
AXA World Funds - ACT Factors - Climate Equity Fund		
A Capitalización EUR	0.50%	0.70%
AX Capitalización EUR Hedged	0.14%	0.44%
G Capitalización EUR	0.12%	0.44%
I Capitalización EUR	0.24%	0.44%
I Capitalización USD	0.24%	0.44%
AXA World Funds - ACT Green Bonds		
A Capitalización EUR	0.75%	0.75%
A Reparto EUR	0.75%	0.75%
E Capitalización EUR	0.75%	0.75%
F Capitalización CHF Hedged	0.45%	0.45%
F Capitalización EUR	0.45%	0.45%
F Capitalización USD Hedged	0.45%	0.45%
G Capitalización EUR	0.20%	0.40%
I Capitalización EUR	0.40%	0.40%
I Capitalización SEK Hedged	0.40%	0.40%
I Capitalización SGD Hedged	0.40%	0.40%
I Capitalización USD Hedged	0.40%	0.40%
I Reparto EUR	0.40%	0.40%
M Capitalización EUR	0.00%	0.00%
M Reparto trimestral AUD Hedged	0.00%	0.00%
ZI Capitalización EUR	0.13%	0.40%
ZI Reparto EUR	0.13%	0.40%
AXA World Funds - ACT Human Capital		
A Capitalización CHF	1.75%	2.00%
A Capitalización EUR	1.75%	2.00%
A Reparto EUR	1.75%	2.00%
E Capitalización EUR	1.75%	2.00%
F Capitalización EUR	0.90%	1.00%
I Capitalización EUR	0.70%	0.80%
I Reparto EUR	0.70%	0.80%
ZF Capitalización EUR	0.70%	1.00%
AXA World Funds - ACT Multi Asset Optimal Impact		
A Capitalización EUR	1.20%	1.20%
AX Capitalización EUR	1.75%	1.75%
BE Capitalización EUR	1.20%	1.20%
E Capitalización EUR	1.20%	1.20%
F Capitalización EUR	0.60%	0.60%
I Capitalización EUR	0.60%	0.60%
AXA World Funds - ACT Social Progress		
A Capitalización EUR	1.50%	1.50%
A Capitalización EUR Hedged	1.50%	1.50%
A Capitalización USD	1.50%	1.50%
E Capitalización EUR	1.50%	1.50%

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 5: Comisión de gestión (continuación)

	Comisiones de gestión efectivas	Máximas comisiones de gestión
AXA World Funds - ACT Social Progress (continuación)		
F Capitalización EUR	0.75%	0.75%
F Capitalización GBP	0.75%	0.75%
F Capitalización USD	0.75%	0.75%
I Capitalización EUR	0.60%	0.60%
I Capitalización USD	0.60%	0.60%
M Capitalización EUR	0.00%	0.00%
AXA World Funds - ACT US High Yield Bonds Low Carbon		
A Capitalización EUR Hedged	1.20%	1.20%
F Capitalización USD	0.60%	0.60%
G Capitalización EUR Hedged	0.25%	0.50%
I Capitalización EUR Hedged	0.50%	0.50%
I Capitalización USD	0.50%	0.50%
AXA World Funds - AI & Metaverse (nota 1b)		
A Capitalización EUR Hedged	1.50%	1.50%
A Capitalización USD	1.50%	1.50%
BE Capitalización EUR Hedged	1.50%	1.50%
E Capitalización EUR Hedged	1.50%	1.50%
F Capitalización GBP	0.75%	0.75%
F Capitalización USD	0.75%	0.75%
G Capitalización EUR Hedged	0.30%	0.60%
G Capitalización USD	0.30%	0.60%
I Capitalización EUR Hedged	0.60%	0.60%
I Capitalización USD	0.60%	0.60%
M Capitalización EUR Hedged	0.00%	0.00%
AXA World Funds - Asian Short Duration Bonds		
A Capitalización CHF Hedged	1.00%	1.00%
A Capitalización EUR Hedged	1.00%	1.00%
A Capitalización USD	1.00%	1.00%
A Reparto mensual AUD Hedged	1.00%	1.00%
A Reparto mensual CNH Hedged	1.00%	1.00%
A Reparto mensual EUR Hedged	1.00%	1.00%
A Reparto mensual HKD Hedged	1.00%	1.00%
A Reparto mensual SGD Hedged	1.00%	1.00%
A Reparto mensual USD	1.00%	1.00%
E Capitalización EUR Hedged	1.00%	1.00%
E Reparto trimestral EUR Hedged	1.00%	1.00%
F Capitalización CHF Hedged	0.60%	0.60%
F Capitalización EUR Hedged	0.60%	0.60%
F Capitalización GBP Hedged	0.60%	0.60%
F Capitalización USD	0.60%	0.60%
F Reparto USD	0.60%	0.60%
G Capitalización USD	0.28%	0.55%
I Capitalización EUR Hedged	0.55%	0.55%
I Capitalización USD	0.55%	0.55%
I Reparto EUR Hedged	0.55%	0.55%
I Reparto mensual USD	0.55%	0.55%
M Capitalización USD	0.00%	0.00%

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 5: Comisión de gestión (continuación)

	Comisiones de gestión efectivas	Máximas comisiones de gestión
AXA World Funds - AXA SPDB China A Opportunities (nota 1b)		
A Capitalización EUR	1.30%	1.30%
A Capitalización EUR Hedged	1.30%	1.30%
I Capitalización EUR	0.50%	0.50%
I Capitalización USD	0.50%	0.50%
AXA World Funds - Defensive Optimal Income		
A Capitalización EUR	1.00%	1.00%
A Reparto EUR	1.00%	1.00%
E Capitalización EUR	1.00%	1.00%
F Capitalización EUR	0.50%	0.50%
I Capitalización EUR	0.40%	0.40%
AXA World Funds - Digital Economy		
A Capitalización CHF Hedged	1.50%	1.50%
A Capitalización EUR Hedged	1.50%	1.50%
A Capitalización HKD Hedged	1.50%	1.50%
A Capitalización SGD Hedged	1.50%	1.50%
A Capitalización USD	1.50%	1.50%
A Reparto CHF Hedged	1.50%	1.50%
A Reparto EUR Hedged	1.50%	1.50%
A Reparto trimestral USD	1.50%	1.50%
BL Capitalización USD	1.50%	1.50%
BR Capitalización USD Hedged	0.60%	0.60%
E Capitalización EUR Hedged	1.50%	1.50%
F Capitalización CHF Hedged	0.75%	0.75%
F Capitalización EUR Hedged	0.75%	0.75%
F Capitalización GBP Hedged	0.75%	0.75%
F Capitalización USD	0.75%	0.75%
F Reparto EUR Hedged	0.75%	0.75%
G Capitalización CHF Hedged	0.30%	0.60%
G Capitalización EUR Hedged	0.30%	0.60%
G Capitalización USD	0.30%	0.60%
I Capitalización CHF Hedged	0.60%	0.60%
I Capitalización EUR Hedged	0.60%	0.60%
I Capitalización USD	0.60%	0.60%
M Capitalización USD	0.00%	0.00%
U Capitalización USD	0.75%	0.75%
ZF Capitalización CHF Hedged	0.50%	0.75%
ZF Capitalización EUR Hedged	0.50%	0.75%
ZF Capitalización GBP Hedged	0.50%	0.75%
ZF Capitalización USD	0.50%	0.75%
ZF Reparto CHF Hedged	0.50%	0.75%
ZF Reparto EUR Hedged	0.50%	0.75%
ZF Reparto trimestral GBP Hedged	0.50%	0.75%
AXA World Funds - Emerging Markets Responsible Equity QI		
A Capitalización EUR	0.60%	0.60%
A Capitalización USD	0.60%	0.60%
BL Capitalización USD	0.60%	0.60%
BX Capitalización EUR	1.35%	1.35%

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 5: Comisión de gestión (continuación)

	Comisiones de gestión efectivas	Máximas comisiones de gestión
AXA World Funds - Emerging Markets Responsible Equity QI (continuación)		
E Capitalización EUR	0.60%	0.60%
F Capitalización EUR	0.30%	0.30%
F Capitalización USD	0.30%	0.30%
I Capitalización EUR Hedged	0.25%	0.25%
I Capitalización GBP	0.25%	0.25%
I Capitalización USD	0.25%	0.25%
M Capitalización EUR	0.00%	0.00%
AXA World Funds - Euro 7-10		
A Capitalización EUR	0.60%	0.60%
A Reparto EUR	0.60%	0.60%
E Capitalización EUR	0.60%	0.60%
F Capitalización EUR	0.35%	0.45%
I Capitalización EUR	0.30%	0.30%
M Reparto EUR	0.00%	0.00%
AXA World Funds - Euro Bonds		
A Capitalización EUR	0.75%	0.75%
A Reparto EUR	0.75%	0.75%
BX Capitalización EUR	0.80%	0.80%
BX Reparto EUR	0.80%	0.80%
E Capitalización EUR	0.75%	0.75%
F Capitalización EUR	0.40%	0.50%
F Reparto EUR	0.40%	0.50%
I Capitalización EUR	0.30%	0.30%
M Capitalización EUR	0.00%	0.00%
M Reparto EUR	0.00%	0.00%
AXA World Funds - Euro Buy and Maintain Sustainable Credit		
I Capitalización EUR	0.13%	0.13%
M Capitalización EUR	0.00%	0.00%
ZF Capitalización EUR	0.14%	0.18%
AXA World Funds - Euro Credit Plus		
A Capitalización EUR	0.90%	0.90%
A Reparto EUR	0.90%	0.90%
AX Capitalización EUR	1.45%	1.45%
E Capitalización EUR	0.90%	0.90%
E Reparto trimestral EUR	0.90%	0.90%
F Capitalización EUR	0.50%	0.50%
F Reparto EUR	0.50%	0.50%
I Capitalización EUR	0.35%	0.35%
I Reparto EUR	0.35%	0.35%
I Reparto JPY Hedged	0.35%	0.35%
M Capitalización EUR	0.00%	0.00%
ZF Capitalización EUR	0.36%	0.50%
ZF Reparto EUR	0.36%	0.50%
AXA World Funds - Euro Credit Short Duration		
A Capitalización CHF Hedged	0.65%	0.65%
A Capitalización EUR	0.65%	0.65%
A Reparto EUR	0.65%	0.65%

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 5: Comisión de gestión (continuación)

	Comisiones de gestión efectivas	Máximas comisiones de gestión
AXA World Funds - Euro Credit Short Duration (continuación)		
E Capitalización EUR	0.65%	0.65%
F Capitalización EUR	0.35%	0.50%
I Capitalización CHF Hedged	0.25%	0.25%
I Capitalización EUR	0.25%	0.25%
I Capitalización USD Hedged	0.25%	0.25%
I Reparto EUR	0.25%	0.25%
M Capitalización EUR	0.00%	0.00%
X Capitalización CHF Hedged	0.15%	0.15%
X Capitalización EUR	0.15%	0.15%
X Capitalización USD Hedged	0.15%	0.15%
X Reparto EUR	0.15%	0.15%
AXA World Funds - Euro Credit Total Return		
A Capitalización EUR	0.95%	0.95%
A Reparto EUR	0.95%	0.95%
BE Capitalización EUR	0.95%	0.95%
E Capitalización EUR	0.95%	0.95%
F Capitalización EUR	0.55%	0.55%
G Capitalización EUR	0.23%	0.45%
I Capitalización CHF Hedged	0.45%	0.45%
I Capitalización EUR	0.45%	0.45%
I Reparto EUR	0.45%	0.45%
M Capitalización EUR	0.00%	0.00%
M Reparto trimestral EUR	0.00%	0.00%
AXA World Funds - Euro Government Bonds		
A Capitalización EUR	0.50%	0.50%
A Reparto EUR	0.50%	0.50%
E Capitalización EUR	0.50%	0.50%
F Capitalización EUR	0.30%	0.30%
I Capitalización EUR	0.20%	0.20%
M Capitalización EUR	0.00%	0.00%
ZI Capitalización EUR	0.15%	0.15%
AXA World Funds - Euro Inflation Bonds		
A Capitalización EUR	0.50%	0.50%
A Reparto EUR	0.50%	0.50%
E Capitalización EUR	0.50%	0.50%
F Capitalización EUR	0.30%	0.40%
F Reparto EUR	0.30%	0.40%
I Capitalización EUR	0.25%	0.25%
I Reparto EUR	0.25%	0.25%
M Capitalización EUR	0.00%	0.00%
AXA World Funds - Euro Long Duration Bonds (nota 1b)		
A Capitalización EUR	0.60%	0.60%
A Reparto EUR	0.60%	0.60%
E Capitalización EUR	0.60%	0.60%
F Capitalización EUR	0.35%	0.45%
I Capitalización EUR	0.30%	0.30%
I Reparto EUR	0.30%	0.30%

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 5: Comisión de gestión (continuación)

	Comisiones de gestión efectivas	Máximas comisiones de gestión
AXA World Funds - Euro Selection		
A Capitalización EUR	1.50%	1.50%
A Reparto EUR	1.50%	1.50%
E Capitalización EUR	1.50%	1.50%
F Capitalización EUR	0.75%	0.75%
M Capitalización EUR	0.00%	0.00%
AXA World Funds - Euro Short Duration Bonds		
A Capitalización EUR	0.60%	0.60%
A Reparto EUR	0.60%	0.60%
E Capitalización EUR	0.60%	0.60%
I Capitalización EUR	0.30%	0.30%
M Capitalización EUR	0.00%	0.00%
AXA World Funds - Euro Strategic Bonds		
A Capitalización EUR	0.60%	0.60%
A Reparto EUR	0.60%	0.60%
E Capitalización EUR	0.60%	0.60%
F Capitalización EUR	0.35%	0.45%
I Capitalización EUR	0.30%	0.30%
I Reparto EUR	0.30%	0.30%
M Capitalización EUR	0.00%	0.00%
ZF Capitalización EUR	0.24%	0.45%
ZF Reparto EUR	0.24%	0.45%
AXA World Funds - Euro Sustainable Bonds		
A Capitalización EUR	0.75%	0.75%
I Capitalización EUR	0.30%	0.30%
SP Capitalización EUR	0.20%	0.20%
AXA World Funds - Euro Sustainable Credit		
A Capitalización EUR	0.75%	0.75%
E Capitalización EUR	0.75%	0.75%
F Capitalización EUR	0.40%	0.50%
I Capitalización EUR	0.30%	0.30%
I Reparto EUR	0.30%	0.30%
M Capitalización EUR	0.00%	0.00%
M Reparto EUR	0.00%	0.00%
AXA World Funds - Europe ex-UK MicroCap		
A Capitalización EUR PF	2.00%	2.40%
F Capitalización EUR PF	1.00%	1.20%
AXA World Funds - Europe Real Estate		
A Capitalización EUR	1.50%	1.50%
A Capitalización USD Hedged	1.50%	1.50%
A Reparto EUR	1.50%	1.50%
A Reparto trimestral HKD Hedged	1.50%	1.50%
A Reparto trimestral USD Hedged	1.50%	1.50%
E Capitalización EUR	1.50%	1.50%
F Capitalización EUR	0.75%	0.75%
F Reparto EUR	0.75%	0.75%
I Capitalización EUR	0.60%	0.60%
I Capitalización EUR Hedged	0.60%	0.60%

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 5: Comisión de gestión (continuación)

	Comisiones de gestión efectivas	Máximas comisiones de gestión
AXA World Funds - Europe Small Cap		
A Capitalización EUR	1.75%	1.75%
A Capitalización USD Hedged	1.75%	1.75%
A Reparto EUR	1.75%	1.75%
BL Capitalización USD Hedged	1.75%	1.75%
E Capitalización EUR	1.75%	1.75%
F Capitalización EUR	0.90%	0.90%
F Reparto EUR	0.90%	0.90%
I Capitalización EUR	0.70%	0.70%
M Reparto EUR	0.00%	0.00%
AXA World Funds - Evolving Trends		
A Capitalización EUR	1.50%	1.50%
A Capitalización EUR Hedged	1.50%	1.50%
A Capitalización USD	1.50%	1.50%
BE Capitalización EUR	1.50%	1.50%
E Capitalización EUR	1.50%	1.50%
F Capitalización EUR	0.75%	0.75%
F Capitalización USD	0.75%	0.75%
G Capitalización USD	0.30%	0.60%
I Capitalización EUR	0.60%	0.60%
I Capitalización USD	0.60%	0.60%
M Capitalización EUR	0.00%	0.00%
M Capitalización USD	0.00%	0.00%
AXA World Funds - Framlington Sustainable Europe		
A Capitalización EUR	1.50%	1.50%
A Reparto EUR	1.50%	1.50%
E Capitalización EUR	1.50%	1.50%
F Capitalización EUR	0.75%	0.75%
F Reparto EUR	0.75%	0.75%
I Capitalización EUR	0.60%	0.70%
M Capitalización EUR	0.00%	0.00%
M Reparto EUR	0.00%	0.00%
AXA World Funds - Framlington Sustainable Eurozone		
A Capitalización EUR	1.50%	1.50%
A Reparto EUR	1.50%	1.50%
E Capitalización EUR	1.50%	1.50%
F Capitalización EUR	0.75%	0.75%
F Reparto EUR	0.75%	0.75%
I Capitalización EUR	0.60%	0.70%
M Capitalización EUR	0.00%	0.00%
AXA World Funds - Global Buy and Maintain Credit		
I Capitalización CHF Hedged	0.15%	0.15%
I Capitalización EUR Hedged	0.15%	0.15%
I Capitalización GBP Hedged	0.15%	0.15%
I Capitalización USD	0.15%	0.15%

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 5: Comisión de gestión (continuación)

	Comisiones de gestión efectivas	Máximas comisiones de gestión
AXA World Funds - Global Convertibles		
A Capitalización EUR PF	1.20%	1.50%
A Capitalización USD Hedged PF	1.20%	1.50%
E Capitalización EUR PF	1.20%	1.50%
F Capitalización CHF Hedged PF	0.60%	0.75%
F Capitalización EUR PF	0.60%	0.75%
F Capitalización USD Hedged PF	0.60%	0.75%
I Capitalización CHF Hedged PF	0.45%	0.50%
I Capitalización EUR	0.55%	0.60%
I Capitalización EUR PF	0.45%	0.50%
I Capitalización USD	0.55%	0.60%
I Reparto EUR PF	0.45%	0.50%
I Reparto GBP Hedged	0.55%	0.60%
AXA World Funds - Global Dynamic Allocation (nota 1b)		
I Capitalización USD	0.45%	0.45%
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds		
A Capitalización EUR	1.25%	1.25%
A Capitalización EUR Hedged	1.25%	1.25%
A Capitalización USD	1.25%	1.25%
A Reparto EUR	1.25%	1.25%
A Reparto EUR Hedged	1.25%	1.25%
E Capitalización EUR Hedged	1.25%	1.25%
E Reparto trimestral EUR Hedged	1.25%	1.25%
F Capitalización EUR Hedged	0.75%	0.85%
F Capitalización USD	0.75%	0.85%
I Capitalización EUR Hedged	0.70%	0.70%
I Capitalización USD	0.70%	0.70%
I Reparto USD	0.70%	0.70%
M Capitalización EUR Hedged	0.00%	0.00%
AXA World Funds - Global Flexible Property		
A Capitalización EUR Hedged	1.40%	1.40%
A Capitalización USD	1.40%	1.40%
A Reparto EUR Hedged	1.40%	1.40%
E Capitalización EUR Hedged	1.40%	1.40%
E Reparto trimestral EUR Hedged	1.40%	1.40%
F Capitalización USD	0.70%	0.70%
I Capitalización EUR Hedged	0.60%	0.60%
I Capitalización USD	0.60%	0.60%
I Reparto EUR Hedged	0.60%	0.60%
M Capitalización EUR Hedged	0.00%	0.00%
AXA World Funds - Global High Yield Bonds		
A Capitalización CHF Hedged	1.25%	1.25%
A Capitalización EUR	1.25%	1.25%
A Capitalización EUR Hedged	1.25%	1.25%
A Capitalización SGD Hedged	1.25%	1.25%
A Capitalización USD	1.25%	1.25%
A Reparto EUR	1.25%	1.25%
A Reparto EUR Hedged	1.25%	1.25%

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 5: Comisión de gestión (continuación)

	Comisiones de gestión efectivas	Máximas comisiones de gestión
AXA World Funds - Global High Yield Bonds (continuación)		
A Reparto mensual HKD Hedged	1.25%	1.25%
A Reparto mensual SGD Hedged	1.25%	1.25%
A Reparto mensual USD	1.25%	1.25%
A Reparto USD	1.25%	1.25%
E Capitalización EUR Hedged	1.00%	1.00%
E Reparto trimestral EUR Hedged	1.00%	1.00%
F Capitalización EUR Hedged	0.65%	0.75%
F Capitalización USD	0.65%	0.75%
F Reparto EUR Hedged	0.65%	0.75%
F Reparto USD	0.65%	0.75%
I Capitalización CHF Hedged	0.55%	0.55%
I Capitalización EUR Hedged	0.55%	0.55%
I Capitalización GBP Hedged	0.55%	0.55%
I Capitalización USD	0.55%	0.55%
I Reparto EUR Hedged	0.55%	0.55%
I Reparto trimestral EUR Hedged	0.55%	0.55%
I Reparto USD	0.55%	0.55%
M Capitalización EUR Hedged	0.00%	0.00%
AXA World Funds - Global Income Generating Assets		
A Capitalización USD	1.25%	1.25%
A Reparto mensual USD	1.25%	1.25%
A Reparto USD	1.25%	1.25%
F Capitalización USD	0.63%	0.63%
I Capitalización USD	0.63%	0.63%
M Capitalización USD	0.00%	0.00%
AXA World Funds - Global Income Generation		
A Capitalización EUR	1.25%	1.25%
A Capitalización USD Partially Hedged	1.25%	1.25%
A Reparto mensual USD Partially Hedged	1.25%	1.25%
A Reparto trimestral EUR	1.25%	1.25%
E Capitalización EUR	1.25%	1.25%
E Reparto trimestral EUR	1.25%	1.25%
F Capitalización EUR	0.60%	0.60%
I Capitalización EUR	0.60%	0.60%
I Reparto mensual USD Partially Hedged	0.60%	0.60%
AXA World Funds - Global Inflation Bonds		
A Capitalización CHF Hedged	0.60%	0.60%
A Capitalización EUR	0.60%	0.60%
A Capitalización EUR Redex	0.60%	0.60%
A Capitalización GBP Hedged	0.60%	0.60%
A Capitalización SGD Hedged	0.60%	0.60%
A Capitalización USD Hedged	0.60%	0.60%
A Reparto EUR	0.60%	0.60%
E Capitalización EUR	0.60%	0.60%
E Reparto trimestral EUR	0.60%	0.60%
F Capitalización CHF Hedged	0.35%	0.45%
F Capitalización EUR	0.35%	0.45%

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 5: Comisión de gestión (continuación)

	Comisiones de gestión efectivas	Máximas comisiones de gestión
AXA World Funds - Global Inflation Bonds (continuación)		
F Capitalización GBP Hedged	0.35%	0.45%
F Capitalización USD Hedged	0.35%	0.45%
F Reparto EUR	0.35%	0.45%
I Capitalización CHF Hedged	0.30%	0.30%
I Capitalización EUR	0.30%	0.30%
I Capitalización EUR Redex	0.30%	0.30%
I Capitalización GBP Hedged	0.30%	0.30%
I Capitalización USD Hedged	0.30%	0.30%
I Capitalización USD Hedged Redex	0.30%	0.30%
I Reparto AUD Hedged	0.30%	0.30%
I Reparto EUR	0.30%	0.30%
I Reparto trimestral GBP Hedged	0.30%	0.30%
I Reparto USD Hedged	0.30%	0.30%
ZF Capitalización EUR	0.24%	0.45%
ZF Reparto EUR	0.24%	0.45%
AXA World Funds - Global Inflation Bonds Redex		
A Capitalización CHF Hedged	0.65%	0.65%
A Capitalización EUR	0.65%	0.65%
A Capitalización USD Hedged	0.65%	0.65%
A Reparto EUR	0.65%	0.65%
F Capitalización CHF Hedged	0.40%	0.50%
F Capitalización EUR	0.40%	0.50%
F Reparto EUR	0.40%	0.50%
I Capitalización CHF Hedged	0.35%	0.35%
I Capitalización EUR	0.35%	0.35%
I Capitalización GBP Hedged	0.35%	0.35%
I Capitalización USD Hedged	0.35%	0.35%
ZF Capitalización EUR	0.29%	0.50%
AXA World Funds - Global Inflation Short Duration Bonds		
A Capitalización CHF Hedged	0.50%	0.50%
A Capitalización EUR Hedged	0.50%	0.50%
A Capitalización USD	0.50%	0.50%
A Reparto EUR Hedged	0.50%	0.50%
A Reparto USD	0.50%	0.50%
BE Capitalización EUR Hedged	0.50%	0.50%
E Capitalización EUR Hedged	0.50%	0.50%
E Reparto trimestral EUR Hedged	0.50%	0.50%
F Capitalización CHF Hedged	0.30%	0.30%
F Capitalización EUR Hedged	0.30%	0.30%
F Capitalización GBP Hedged	0.30%	0.30%
F Capitalización USD	0.30%	0.30%
F Reparto CHF Hedged	0.30%	0.30%
F Reparto EUR Hedged	0.30%	0.30%
F Reparto USD	0.30%	0.30%
I Capitalización CHF Hedged	0.25%	0.25%
I Capitalización EUR Hedged	0.25%	0.25%
I Capitalización GBP Hedged	0.25%	0.25%

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 5: Comisión de gestión (continuación)

	Comisiones de gestión efectivas	Máximas comisiones de gestión
AXA World Funds - Global Inflation Short Duration Bonds (continuación)		
I Capitalización USD	0.25%	0.25%
I Reparto CHF Hedged	0.25%	0.25%
I Reparto EUR Hedged	0.25%	0.25%
I Reparto trimestral GBP Hedged	0.25%	0.25%
I Reparto USD	0.25%	0.25%
M Capitalización EUR Hedged	0.00%	0.00%
N Capitalización USD	0.80%	0.80%
U Capitalización USD	0.40%	0.40%
ZF Capitalización EUR Hedged	0.20%	0.30%
ZF Reparto EUR Hedged	0.20%	0.30%
AXA World Funds - Global Optimal Income		
A Capitalización EUR	1.20%	1.20%
A Reparto EUR	1.20%	1.20%
BE Capitalización EUR	1.20%	1.20%
BX Capitalización EUR	1.25%	1.25%
BX Reparto EUR	1.25%	1.25%
E Capitalización EUR	1.20%	1.20%
F Capitalización EUR	0.60%	0.60%
F Reparto EUR	0.60%	0.60%
I Capitalización EUR	0.60%	0.60%
M Capitalización EUR	0.00%	0.00%
AXA World Funds - Global Real Estate		
A Capitalización EUR	1.75%	2.00%
A Capitalización USD	1.75%	2.00%
A Reparto EUR	1.75%	2.00%
A Reparto mensual USD	1.75%	2.00%
E Capitalización EUR	1.75%	2.00%
F Capitalización EUR	0.90%	1.00%
F Capitalización USD	0.90%	1.00%
F Reparto EUR	0.90%	1.00%
I Capitalización EUR	0.70%	0.80%
I Capitalización USD	0.70%	0.80%
M Capitalización EUR	0.00%	0.00%
AXA World Funds - Global Responsible Aggregate		
A Capitalización EUR	0.75%	0.75%
A Capitalización USD Hedged	0.75%	0.75%
A Reparto EUR	0.75%	0.75%
A Reparto mensual SGD Hedged	0.75%	0.75%
A Reparto mensual USD Hedged	0.75%	0.75%
A Reparto USD Hedged	0.75%	0.75%
BL Capitalización USD Hedged	0.75%	0.75%
BL Reparto mensual USD Hedged	0.75%	0.75%
E Capitalización EUR	0.75%	0.75%
E Capitalización USD Hedged	0.75%	0.75%
F Capitalización EUR	0.45%	0.45%
I Capitalización CHF Hedged	0.40%	0.40%
I Capitalización EUR	0.40%	0.40%

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 5: Comisión de gestión (continuación)

	Comisiones de gestión efectivas	Máximas comisiones de gestión
AXA World Funds - Global Responsible Aggregate (continuación)		
I Capitalización NOK Hedged	0.40%	0.40%
I Capitalización USD Hedged	0.40%	0.40%
I Reparto USD Hedged	0.40%	0.40%
M Capitalización EUR	0.00%	0.00%
M Capitalización USD Hedged	0.00%	0.00%
U Capitalización USD Hedged	0.45%	0.45%
ZI Capitalización EUR	0.25%	0.25%
AXA World Funds - Global Short Duration Bonds		
A Capitalización EUR	0.55%	0.55%
BE Capitalización EUR	0.55%	0.55%
E Capitalización EUR	0.55%	0.55%
F Capitalización EUR	0.30%	0.30%
F Capitalización USD Hedged	0.30%	0.30%
G Capitalización EUR	0.20%	0.25%
I Capitalización EUR	0.25%	0.25%
I Capitalización USD Hedged	0.25%	0.25%
I Reparto GBP Hedged	0.25%	0.25%
M Capitalización EUR	0.00%	0.00%
N Capitalización USD Hedged	0.80%	0.80%
U Capitalización USD Hedged	0.50%	0.50%
AXA World Funds - Global Strategic Bonds		
A Capitalización CHF Hedged	1.00%	1.00%
A Capitalización EUR	1.00%	1.00%
A Capitalización EUR Hedged	1.00%	1.00%
A Capitalización GBP Hedged	1.00%	1.00%
A Capitalización HKD Hedged	1.00%	1.00%
A Capitalización USD	1.00%	1.00%
A Reparto EUR	1.00%	1.00%
A Reparto mensual GBP Hedged	1.00%	1.00%
A Reparto mensual HKD Hedged	1.00%	1.00%
A Reparto mensual SGD Hedged	1.00%	1.00%
A Reparto mensual USD	1.00%	1.00%
A Reparto trimestral EUR Hedged	1.00%	1.00%
A Reparto USD	1.00%	1.00%
BE Capitalización EUR Hedged	1.00%	1.00%
E Capitalización EUR Hedged	1.00%	1.00%
E Reparto trimestral EUR Hedged	1.00%	1.00%
F Capitalización CHF Hedged	0.55%	0.75%
F Capitalización EUR Hedged	0.55%	0.75%
F Capitalización GBP Hedged	0.55%	0.75%
F Capitalización USD	0.55%	0.75%
F Reparto EUR Hedged	0.55%	0.75%
I Capitalización CHF Hedged	0.50%	0.50%
I Capitalización EUR Hedged	0.50%	0.50%
I Capitalización GBP Hedged	0.50%	0.50%
I Capitalización SGD Hedged	0.50%	0.50%
I Capitalización USD	0.50%	0.50%

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 5: Comisión de gestión (continuación)

	Comisiones de gestión efectivas	Máximas comisiones de gestión
AXA World Funds - Global Strategic Bonds (continuación)		
I Reparto trimestral EUR Hedged	0.50%	0.50%
I Reparto trimestral GBP Hedged	0.50%	0.50%
M Capitalización EUR Hedged	0.00%	0.00%
M Reparto trimestral EUR Hedged	0.00%	0.00%
N Capitalización USD	1.00%	1.00%
U Capitalización USD	0.50%	0.50%
U Reparto trimestral USD	0.50%	0.50%
ZF Capitalización EUR Hedged	0.45%	0.75%
AXA World Funds - Global Sustainable Equity (nota 1b)		
A Capitalización EUR	1.50%	1.50%
A Capitalización USD	1.50%	1.50%
E Capitalización EUR Hedged	1.50%	1.50%
F Capitalización USD	0.75%	0.75%
I Capitalización USD	0.60%	0.60%
AXA World Funds - Inflation Plus		
A Capitalización EUR	0.70%	0.70%
BE Capitalización EUR	0.70%	0.70%
E Capitalización EUR	0.70%	0.70%
F Capitalización EUR	0.40%	0.40%
F Capitalización USD Hedged	0.40%	0.40%
G Capitalización USD Hedged	0.18%	0.35%
I Capitalización CHF Hedged	0.35%	0.35%
I Capitalización EUR	0.35%	0.35%
M Capitalización EUR	0.00%	0.00%
AXA World Funds - Italy Equity		
A Capitalización EUR	1.50%	1.50%
A Reparto EUR	1.50%	1.50%
E Capitalización EUR	1.50%	1.50%
F Capitalización EUR	0.75%	0.75%
I Capitalización EUR	0.60%	0.70%
AXA World Funds - Longevity Economy		
A Capitalización EUR	1.75%	1.75%
A Capitalización EUR Hedged	1.75%	1.75%
A Capitalización USD	1.75%	1.75%
E Capitalización EUR	1.75%	1.75%
F Capitalización EUR	0.90%	0.90%
F Capitalización EUR Hedged	0.90%	0.90%
F Capitalización GBP	0.90%	0.90%
F Capitalización USD	0.90%	0.90%
I Capitalización USD	0.70%	0.70%
AXA World Funds - Next Generation		
A Capitalización EUR	1.75%	1.75%
A Capitalización EUR Hedged	1.75%	1.75%
A Capitalización USD	1.75%	1.75%
A Reparto EUR	1.75%	1.75%
E Capitalización EUR	1.75%	1.75%
F Capitalización EUR	0.90%	0.90%

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 5: Comisión de gestión (continuación)

	Comisiones de gestión efectivas	Máximas comisiones de gestión
AXA World Funds - Next Generation (continuación)		
F Capitalización USD	0.90%	0.90%
I Capitalización USD	0.70%	0.70%
AXA World Funds - Optimal Income		
A Capitalización EUR PF	1.20%	1.20%
A Reparto EUR PF	1.20%	1.20%
A Reparto mensual USD Hedged PF	1.20%	1.20%
BL Reparto mensual USD Hedged PF	1.20%	1.20%
E Capitalización EUR PF	1.20%	1.20%
F Capitalización EUR PF	0.60%	0.60%
F Reparto EUR PF	0.60%	0.60%
I Capitalización EUR PF	0.45%	0.45%
AXA World Funds - Robotech		
A Capitalización CHF	1.50%	1.50%
A Capitalización CHF Hedged	1.50%	1.50%
A Capitalización EUR	1.50%	1.50%
A Capitalización EUR Hedged	1.50%	1.50%
A Capitalización USD	1.50%	1.50%
A Reparto EUR	1.50%	1.50%
A Reparto trimestral USD	1.50%	1.50%
BR Capitalización USD Hedged	0.60%	0.60%
E Capitalización EUR	1.50%	1.50%
E Capitalización EUR Hedged	1.50%	1.50%
F Capitalización CHF	0.75%	0.75%
F Capitalización CHF Hedged	0.75%	0.75%
F Capitalización EUR	0.75%	0.75%
F Capitalización EUR Hedged	0.75%	0.75%
F Capitalización GBP	0.75%	0.75%
F Capitalización USD	0.75%	0.75%
F Reparto EUR	0.75%	0.75%
F Reparto GBP	0.75%	0.75%
G Capitalización CHF Hedged	0.30%	0.60%
G Capitalización EUR Hedged	0.30%	0.60%
G Capitalización USD	0.30%	0.60%
I Capitalización EUR	0.60%	0.60%
I Capitalización GBP	0.60%	0.60%
I Capitalización USD	0.60%	0.60%
M Capitalización USD	0.00%	0.00%
N Capitalización USD	1.30%	1.50%
U Capitalización USD	0.75%	0.75%
ZF Capitalización CHF	0.50%	0.75%
ZF Capitalización CHF Hedged	0.50%	0.75%
ZF Capitalización EUR	0.50%	0.75%
ZF Capitalización EUR Hedged	0.50%	0.75%
ZF Capitalización GBP	0.50%	0.75%
ZF Capitalización GBP Hedged	0.50%	0.75%
ZF Capitalización USD	0.50%	0.75%
ZF Reparto EUR	0.50%	0.75%

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 5: Comisión de gestión (continuación)

	Comisiones de gestión efectivas	Máximas comisiones de gestión
AXA World Funds - Robotech (continuación)		
ZF Reparto GBP	0.50%	0.75%
AXA World Funds - Selectiv' Infrastructure		
A Capitalización EUR	1.40%	1.40%
A Reparto EUR	1.40%	1.40%
AX Capitalización EUR	1.25%	1.40%
F Capitalización EUR	0.70%	0.70%
I Capitalización EUR	0.60%	0.60%
AXA World Funds - Sustainable Equity QI		
A Capitalización EUR	0.45%	0.45%
A Capitalización EUR Hedged	0.45%	0.45%
A Capitalización USD	0.45%	0.45%
A Reparto EUR	0.45%	0.45%
BX Capitalización EUR	1.35%	1.35%
BX Reparto EUR	1.35%	1.35%
F Capitalización EUR	0.25%	0.25%
F Capitalización EUR Hedged	0.25%	0.25%
F Capitalización USD	0.25%	0.25%
I Capitalización CHF	0.19%	0.19%
I Capitalización CHF Hedged	0.19%	0.19%
I Capitalización EUR	0.19%	0.19%
I Capitalización EUR Hedged	0.19%	0.19%
I Capitalización GBP	0.19%	0.19%
I Capitalización GBP Hedged	0.19%	0.19%
I Capitalización USD	0.19%	0.19%
I Reparto EUR	0.19%	0.19%
I Reparto GBP	0.19%	0.19%
M Capitalización EUR	0.00%	0.00%
ZF Capitalización EUR Hedged	0.18%	0.25%
ZF Capitalización USD	0.18%	0.25%
AXA World Funds - Switzerland Equity		
A Capitalización CHF	1.50%	1.50%
A Capitalización EUR	1.50%	1.50%
A Reparto CHF	1.50%	1.50%
A Reparto EUR	1.50%	1.50%
F Capitalización CHF	0.75%	0.75%
F Reparto CHF	0.75%	0.75%
M Capitalización CHF	0.00%	0.00%
AXA World Funds - UK Equity		
A Capitalización EUR	1.50%	1.50%
F Capitalización GBP	0.75%	0.75%
G Capitalización GBP	0.35%	0.60%
I Capitalización GBP	0.60%	0.60%
I Reparto GBP	0.60%	0.60%
L Capitalización GBP	0.43%	0.60%
L Reparto GBP	0.43%	0.60%

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 5: Comisión de gestión (continuación)

	Comisiones de gestión efectivas	Máximas comisiones de gestión
AXA World Funds - US Credit Short Duration IG		
A Capitalización EUR Hedged	0.65%	0.65%
A Capitalización USD	0.65%	0.65%
E Capitalización EUR Hedged	0.65%	0.65%
F Capitalización EUR Hedged	0.35%	0.35%
F Capitalización USD	0.35%	0.35%
F Reparto mensual USD	0.35%	0.35%
I Capitalización CHF Hedged	0.25%	0.25%
I Capitalización EUR Hedged	0.25%	0.25%
I Capitalización USD	0.25%	0.25%
I Reparto EUR Hedged	0.25%	0.25%
I Reparto USD	0.25%	0.25%
M Capitalización EUR Hedged	0.00%	0.00%
M Capitalización USD	0.00%	0.00%
N Capitalización USD	0.90%	0.90%
U Capitalización USD	0.45%	0.45%
U Reparto mensual USD	0.45%	0.45%
U Reparto USD	0.45%	0.45%
UA Capitalización EUR Hedged	0.23%	0.75%
UA Capitalización GBP Hedged	0.23%	0.75%
UA Capitalización USD	0.23%	0.75%
UA Reparto mensual EUR Hedged	0.23%	0.75%
UA Reparto mensual GBP Hedged	0.23%	0.75%
UA Reparto mensual USD	0.23%	0.75%
UF Capitalización EUR Hedged	0.07%	0.75%
UF Capitalización USD	0.07%	0.75%
UF Reparto trimestral EUR Hedged	0.07%	0.75%
UF Reparto trimestral GBP Hedged	0.07%	0.75%
UF Reparto trimestral USD	0.07%	0.75%
AXA World Funds - US Dynamic High Yield Bonds		
A Capitalización EUR Hedged	1.30%	1.30%
A Capitalización USD	1.30%	1.30%
BE Capitalización EUR Hedged	1.30%	1.30%
BR Capitalización USD Hedged	0.60%	0.60%
E Capitalización EUR Hedged	1.30%	1.30%
F Capitalización EUR Hedged	0.70%	0.70%
F Capitalización USD	0.70%	0.70%
F Reparto USD	0.70%	0.70%
I Capitalización CHF Hedged	0.60%	0.60%
I Capitalización EUR Hedged	0.60%	0.60%
I Capitalización GBP Hedged	0.60%	0.60%
I Capitalización USD	0.60%	0.60%
N Capitalización USD	1.05%	1.30%
U Capitalización USD	0.65%	0.65%
U Reparto trimestral USD	0.65%	0.65%

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 5: Comisión de gestión (continuación)

	Comisiones de gestión efectivas	Máximas comisiones de gestión
AXA World Funds - US Enhanced High Yield Bonds		
A Capitalización EUR Hedged	1.80%	1.80%
A Capitalización USD	1.80%	1.80%
A Reparto mensual USD	1.80%	1.80%
F Capitalización USD	1.40%	1.40%
G Capitalización USD	0.48%	1.30%
G Reparto GBP Hedged	0.48%	1.30%
I Capitalización USD	0.95%	1.30%
L Reparto GBP Hedged	0.60%	0.95%
N Capitalización USD	1.05%	1.80%
UI Capitalización USD	0.60%	0.95%
AXA World Funds - US Growth (nota 1b)		
A Capitalización EUR	1.50%	1.70%
A Capitalización USD	1.50%	1.70%
E Capitalización EUR	1.50%	1.70%
E Capitalización EUR Hedged	1.50%	1.70%
F Capitalización EUR	0.75%	0.85%
F Capitalización USD	0.75%	0.85%
I Capitalización USD	0.60%	0.70%
M Capitalización USD	0.00%	0.00%
N Capitalización USD	1.30%	1.30%
AXA World Funds - US High Yield Bonds		
A Capitalización CHF Hedged	1.20%	1.50%
A Capitalización EUR Hedged	1.20%	1.50%
A Capitalización USD	1.20%	1.50%
A Reparto CHF Hedged	1.20%	1.50%
A Reparto EUR Hedged	1.20%	1.50%
A Reparto mensual AUD Hedged	1.20%	1.50%
A Reparto mensual USD	1.20%	1.50%
A Reparto USD	1.20%	1.50%
BL Reparto mensual USD	1.20%	1.20%
BR Capitalización USD Hedged	0.50%	1.00%
E Capitalización EUR Hedged	1.20%	1.50%
F Capitalización CHF Hedged	0.60%	1.00%
F Capitalización EUR Hedged	0.60%	1.00%
F Capitalización USD	0.60%	1.00%
F Reparto trimestral GBP Hedged	0.60%	1.00%
I Capitalización CHF Hedged	0.50%	1.00%
I Capitalización EUR	0.50%	1.00%
I Capitalización EUR Hedged	0.50%	1.00%
I Capitalización GBP Hedged	0.50%	1.00%
I Capitalización USD	0.50%	1.00%
I Reparto EUR Hedged	0.50%	1.00%
I Reparto GBP Hedged	0.50%	1.00%
I Reparto mensual USD	0.50%	1.00%
I Reparto trimestral EUR Hedged	0.50%	1.00%
I Reparto trimestral USD	0.50%	1.00%
I Reparto USD	0.50%	1.00%

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 5: Comisión de gestión (continuación)

	Comisiones de gestión efectivas	Máximas comisiones de gestión
AXA World Funds - US High Yield Bonds (continuación)		
M Capitalización EUR Hedged	0.00%	0.00%
M Capitalización USD	0.00%	0.00%
N Capitalización USD	1.05%	1.20%
T Reparto mensual USD	1.20%	1.50%
ZF Capitalización USD	0.48%	1.00%
AXA World Funds - US Short Duration High Yield Bonds		
A Capitalización EUR Hedged	1.00%	1.00%
A Capitalización USD	1.00%	1.00%
A Reparto mensual USD	1.00%	1.00%
A Reparto USD	1.00%	1.00%
E Capitalización EUR Hedged	1.00%	1.00%
E Capitalización USD	1.00%	1.00%
E Reparto trimestral EUR Hedged	1.00%	1.00%
F Capitalización EUR Hedged	0.75%	0.75%
F Capitalización GBP Hedged	0.75%	0.75%
F Capitalización USD	0.75%	0.75%
F Reparto USD	0.75%	0.75%
I Capitalización EUR Hedged	0.75%	0.75%
I Reparto USD	0.75%	0.75%
M Capitalización EUR Hedged	0.00%	0.00%
M Capitalización USD	0.00%	0.00%
N Capitalización USD	1.00%	1.00%
U Capitalización USD	0.60%	0.60%
U Reparto trimestral USD	0.60%	0.60%
UA Capitalización USD	0.75%	0.75%
UF Capitalización EUR Hedged	0.45%	0.75%
UF Capitalización USD	0.45%	0.75%
UF Reparto trimestral GBP Hedged	0.45%	0.75%
ZI Capitalización EUR Hedged	0.45%	0.70%
ZI Capitalización GBP Hedged	0.45%	0.70%
ZI Capitalización USD	0.45%	0.70%
ZI Reparto EUR Hedged	0.45%	0.70%
ZI Reparto trimestral EUR Hedged	0.45%	0.70%
ZI Reparto trimestral GBP Hedged	0.45%	0.70%
ZI Reparto USD	0.45%	0.70%

La retrocesión de la comisión de gestión aplicada a los activos invertidos en otros OICVM u OIC se calcula y se devenga diariamente y se devuelve a cada clase de acciones. Esta retrocesión representa un descuento parcial o la devolución total de las comisiones de gestión aplicadas por cada OICVM u OIC subyacente. Las retrocesiones de las comisiones de gestión se contabilizan para cada Subfondo en la rúbrica «Reembolso de las comisiones de gestión» de la Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones del patrimonio neto.

De acuerdo con el Folleto, los Subfondos no invertirán en OIC subyacentes que estén sujetos a una comisión de gestión superior al 3%.

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 6: Comisión de rentabilidad

En el caso de los Subfondos o clases de acciones que figuran a continuación, el Gestor de Inversiones principal tiene derecho a percibir una comisión de rentabilidad, además de las comisiones de gestión, basada en el exceso de rentabilidad respecto al índice de referencia, y cuyo cálculo se realiza tal y como se describe en los anexos de los correspondientes Subfondos que se incluyen en el Folleto completo de noviembre de 2024.

A 31 de diciembre de 2024, las comisiones de rentabilidad y los índices de referencia son los siguientes:

	Tipo	Índice de referencia
AXA World Funds - Europe ex-UK MicroCap A Capitalización EUR PF F Capitalización EUR PF	20%	MSCI Europe Microcap convertido en EUR
AXA World Funds - Global Convertibles A Capitalización EUR PF E Capitalización EUR PF F Capitalización EUR PF I Capitalización EUR PF I Reparto EUR PF	10%	Thomson Reuters Convertible Global Focus Hedged EUR
AXA World Funds - Global Convertibles A Capitalización USD Hedged PF F Capitalización USD Hedged PF	10%	Thomson Reuters Convertible Global Focus Hedged USD
AXA World Funds - Global Convertibles F Capitalización CHF Hedged PF I Capitalización CHF Hedged PF	10%	Thomson Reuters Convertible Global Focus Hedged CHF
AXA World Funds - Optimal Income A Capitalización EUR PF A Reparto EUR PF E Capitalización EUR PF F Capitalización EUR PF F Reparto EUR PF I Capitalización EUR PF	20%	Maximo entre 0 y el Euro short-term rate + 8.5 basis points capitalised + 200 basis points
AXA World Funds - Optimal Income A Reparto mensualUSD Hedged PF BL Reparto mensualUSD PF	20%	US Federal Funds (Effective) – Middle Rate Capi + 200 basis points

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 6: Comisión de rentabilidad (continuación)

A 31 de diciembre de 2024, las comisiones de rentabilidad son las siguientes:

	Divisa de la clase de acciones	Comisión de rentabilidad actual en la divisa de la clase de acciones	% del valor liquidativo medio de la clase de acciones
AXA World Funds - Europe ex-UK MicroCap (nota 1b)		-	-
A Capitalización EUR PF	EUR	302,546	0.35%
F Capitalización EUR PF	EUR	660,632	0.56%
AXA World Funds - Global Convertibles			
A Capitalización EUR PF	EUR		
A Capitalización USD Hedged PF	USD		
E Capitalización EUR PF	EUR		
F Capitalización CHF Hedged PF	CHF	-	-
F Capitalización EUR PF	EUR	-	-
F Capitalización USD Hedged PF	USD	-	-
I Capitalización CHF Hedged PF	CHF		
I Capitalización EUR PF	EUR	-	-
I Reparto EUR PF	EUR	-	-
AXA World Funds - Optimal Income			
A Capitalización EUR PF	EUR	3,208	0.00%-
A Reparto EUR PF	EUR	325	0.00%-
A Reparto mensualUSD Hedged PF	USD	8,692-	0.22%
BL Reparto mensualUSD PF	USD	17,024	0.13%
E Capitalización EUR PF	EUR	1	0.00%
F Capitalización EUR PF	EUR	1,518-	0.17%-
F Reparto EUR PF	EUR	19-	0.00%-
I Capitalización EUR PF	EUR	30,357	0.03%-

Nota 7: Comisiones de las Clases Redex

Las comisiones de las Clases Redex se abonarán al Gestor de Inversiones encargado de la gestión de dichas Clases, y se calcularán como porcentaje del patrimonio neto de las Clases correspondientes.

El porcentaje máximo de las comisiones anuales relacionadas con la reducción de la exposición a duración de las clases de acciones Redex es del 0.05%.

Nota 8: Ingresos de reclamación de retenciones fiscales/gastos de reclamación de retenciones fiscales

Los ingresos y gastos de reclamación de retenciones fiscales están relacionados con los procesos de reclamación fiscal. Estos ingresos y gastos de transacción se contabilizan para cada Subfondo en la Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones del patrimonio neto.

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 9: Comisión de servicio aplicada

La Sociedad, con el fin de pagar sus gastos operativos ordinarios, abonará a la Sociedad Gestora una Comisión de servicio aplicada con cargo a los activos de la correspondiente Clase de Acciones. Con el fin de tratar de proteger a los accionistas de las fluctuaciones de estos gastos operativos ordinarios, el importe anual total de dichos gastos que la Sociedad Gestora aplicará a cada Clase de Acciones (la «Comisión de servicio aplicada»), se fijará en un nivel máximo del 0.50% del patrimonio neto de cada Clase de Acciones (el «Nivel máximo»). El nivel efectivo de la Comisión de servicio aplicada podrá ser inferior al Nivel máximo y fijarse en diferentes porcentajes efectivos fijos de Comisión de servicio aplicada en función de las Clases de Acciones. El nivel de la Comisión de servicio aplicada por Subfondo y por Clase de Acciones se define teniendo en cuenta diferentes criterios como, entre otros, los gastos imputados a la Clase de Acciones y la variación de gastos vinculada a un cambio en el patrimonio neto con respecto a la Clase de Acciones correspondiente que pudiera deberse a efectos del mercado y/o de la negociación de acciones.

Mediante resolución, los Consejeros (i) podrán modificar el nivel efectivo de la Comisión de servicio aplicada, y (ii) podrán alterar en cualquier momento, previa notificación a los accionistas pertinentes, el Nivel máximo de la Comisión de servicio aplicada correspondiente a todas las Clases de Acciones.

La Comisión de servicio aplicada es fija en la medida en que la Sociedad Gestora asumirá los gastos operativos ordinarios reales que superen dicha Comisión de servicio aplicada en relación con las Clases de Acciones. Por el contrario, la Sociedad Gestora tendrá derecho a retener toda suma de la Comisión de servicio aplicada que se cobre a las Clases de Acciones que supere los gastos operativos ordinarios reales en los que haya incurrido la Clase de Acciones correspondiente.

La Comisión de servicio aplicada efectiva se acumula en cada cálculo del Valor liquidativo y se incluye en los gastos corrientes de cada Clase de Acciones que figuran en el correspondiente documento de datos fundamentales para el.

Como contraprestación por la Comisión de servicio aplicada recibida por la Sociedad, la Sociedad Gestora prestará y/o procurará que se presten, en nombre de la Sociedad, los siguientes servicios y asumirá todos los gastos (incluidos cualesquiera gastos varios razonables) derivados de la administración y las operaciones diarias de las Clases de Acciones, incluidos, a título meramente enunciativo:

- las comisiones del Depositario excluidos los gastos relacionados con las transacciones;
- los honorarios de los auditores;
- gastos y honorarios de los consejeros, y remuneración de los directivos y empleados de la SICAV: todo consejero de la SICAV tendrá derecho a una comisión en concepto de remuneración por sus servicios como consejero o en su capacidad como miembro de cualquier comité del Consejo;
- la «Taxe d'abonnement» de Luxemburgo;
- Coste de la cobertura del riesgo cambiario para la Clase de acciones;
- los honorarios del Agente de Registro y del Administrador (incluido el cálculo del Valor liquidativo), de cualesquiera Agente de Pagos y los representantes en aquellas jurisdicciones en las que las Acciones estén autorizadas para su venta y todos los demás agentes contratados por cuenta del Fondo; dichos honorarios podrán calcularse con base en el patrimonio neto del Fondo, por operaciones o a tanto alzado;

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 9: Comisión de servicio aplicada (continuación)

- los costes de elaboración, impresión, publicación, en todos los idiomas necesarios, y distribución de Folletos o documentos relativos al Fondo (incluidas las notificaciones a los accionistas), de los informes anuales y semestrales y de cualesquiera otros informes y documentos exigidos con arreglo a las leyes y reglamentos aplicables de las jurisdicciones o administraciones territoriales en las que las Acciones estén autorizadas para su venta;
- comisiones del agente de registro;
- el coste de impresión de certificados e impresos de apoderamiento;
- el coste de elaboración y presentación ante todas las autoridades (incluidas las asociaciones locales de intermediarios financieros) que tengan competencias sobre el Fondo o la oferta de Acciones, de la normativa de gestión y todos los restantes documentos relativos al Fondo, incluidos los extractos de registro y Acciones;
- los costes relacionados con la autorización del Fondo o con la venta de Acciones en cualquier jurisdicción, o con su admisión a cotización en cualquier bolsa de valores;
- los costes de contabilidad y de teneduría de libros;
- gastos legales;
- los costes relacionados con la preparación, la impresión, la publicación y la distribución de avisos públicos u otras comunicaciones dirigidas a los Accionistas;
- los costes vinculados con el cálculo del VL de cada Clase de Acciones;
- gastos de seguros, correo, teléfono, télex y cualquier otro medio de comunicación;
- los costes de servicio de apoyo a la comercialización y a la venta (incluidos los gastos cobrados por las plataformas de enrutamiento de órdenes locales, los agentes de transferencias y de representación locales y los gastos de traducción);
- y cualesquiera otros gastos y honorarios similares.

Nota 10: Comisiones blandas

Las sociedades gestoras de inversiones (AXA IM), que actúan en calidad de gestores de inversiones delegados de AXA IM, no cuentan con acuerdos de comisiones blandas, aunque ha firmado acuerdos de intercambio de comisiones (CSA) con varios agentes que se aplican a algunos Subfondos de la SICAV que invierten principalmente en renta variable.

Además, con respecto a determinados subfondos de la SICAV que invierten principalmente en el segmento de alto rendimiento estadounidense, AXA IM podrá celebrar acuerdos con una contraparte independiente tercera en caso de producirse operaciones cruzadas, con arreglo a las políticas y procedimientos de AXA IM y a la normativa. (En este caso, el acuerdo de crédito por concepto de comisiones (soft dollar) no implica el pago de ninguna comisión directa al agente que se encarga de la ejecución, sino que se ha documentado y aprobado un calendario predeterminado de «comisiones», que posteriormente se incorporan a los precios de las operaciones cruzadas).

Nota 11: Comisiones de transacción

Los gastos de transacción se contabilizan para cada Subfondo en la rúbrica «Gastos de transacción» de la Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones del patrimonio neto. Dichos gastos también se detallan en el Anexo adicional.

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 12: Futuros

La plusvalía/(minusvalía) latente sobre futuros se incluye en el balance de situación bajo la rúbrica «Plusvalía/(minusvalía) latente sobre contratos de futuros abiertos".

Información sobre la contraparte

La única contraparte de las operaciones con futuros a 31 de diciembre de 2024 es Goldman Sachs International, con el efectivo siguiente por cada Subfondo mantenidos en agentes bursátiles (dichos importes se incluyen en la partida de «Efectivo» del Balance de situación):

Subfondo	Divisa del Subfondo	Tipo de garantía (efectivo/valores)	Garantía total (en divisa del Subfondo)
AXA World Funds - ACT Dynamic Green Bonds	USD	Cash	51,986
AXA World Funds - ACT Green Bonds	EUR	Cash	3,661,067
AXA World Funds - ACT Multi Asset Optimal Impact	EUR	Cash	753,273
AXA World Funds - Defensive Optimal Income	EUR	Cash	2,499,766
AXA World Funds - Euro 7-10	EUR	Cash	1,469,900
AXA World Funds - Euro Bonds	EUR	Cash	1,181,279
AXA World Funds - Euro Buy and Maintain Sustainable Credit	EUR	Cash	38,664
AXA World Funds - Euro Credit Plus	EUR	Cash	1,688,622
AXA World Funds - Euro Credit Short Duration	EUR	Cash	2,301,915
AXA World Funds - Euro Credit Total Return	EUR	Cash	5,320,775
AXA World Funds - Euro Government Bonds	EUR	Cash	1,292,110
AXA World Funds - Euro Inflation Bonds	EUR	Cash	1,046,488
AXA World Funds - Euro Long Duration Bonds (nota 1b)	EUR	Cash	624,776
AXA World Funds - Euro Short Duration Bonds	EUR	Cash	256,993
AXA World Funds - Euro Strategic Bonds	EUR	Cash	67,875
AXA World Funds - Euro Sustainable Bonds	EUR	Cash	(40,395)
AXA World Funds - Global Buy and Maintain Credit	USD	Cash	340,594
AXA World Funds - Global Dynamic Allocation (nota 1b)	USD	Cash	279,288
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds	USD	Cash	631,729
AXA World Funds - Global Flexible Property	USD	Cash	500,387
AXA World Funds - Global Income Generating Assets (nota 1b)	USD	Cash	3,033,245
AXA World Funds - Global Income Generation	EUR	Cash	738,357
AXA World Funds - Global Inflation Bonds	EUR	Cash	2,673,610
AXA World Funds - Global Inflation Bonds Redex	EUR	Cash	(652,322)
AXA World Funds - Global Inflation Short Duration Bonds	USD	Cash	2,770,921
AXA World Funds - Global Optimal Income	EUR	Cash	10,694,185
AXA World Funds - Global Responsible Aggregate	EUR	Cash	2,848,880
AXA World Funds - Global Short Duration Bonds	EUR	Cash	192,571
AXA World Funds - Global Strategic Bonds	USD	Cash	5,934,694
AXA World Funds - Inflation Plus	EUR	Cash	190,253
AXA World Funds - Optimal Income	EUR	Cash	4,181,001
AXA World Funds - Selectiv' Infrastructure	EUR	Cash	537,174

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 12: Futuros (continuación)

Información sobre la contraparte (continuación)

A 31 de diciembre de 2024, los Subfondos de la SICAV habían recibido y pagado las garantías siguientes en relación con todos los futuros.

Subfondo	Divisa de la valor	Descripción de la garantía	Tipo de garantía (efectivo/valores)	Valor de la garantía (en divisa del Subfondo)
AXA World Funds - Global Inflation Bonds Redex	USD	Collateral granted 3,600,000 USII INFL IX NOTA 1.75% 15/01/2034	Securities	3,279,395
AXA World Funds - Global Inflation Bonds Redex	EUR	Collateral granted 505,000 RDMPTN & CPN LINKED TO CPTFEMU 25/07/2036	Securities	488,125
AXA World Funds - Global Inflation Bonds Redex	EUR	Collateral granted 2,995,000 EUR X.XX BLN RETAINED FOR MARKET 15/04/2033	Securities	3,124,484
AXA World Funds - Global Inflation Bonds Redex	GBP	Collateral granted 200,000 GILT-IL 0.75% 22/03/2034	Securities	353,548

Nota 13: Garantías sobre productos derivados extrabursátiles (OTC)

A 31 de diciembre de 2024, os Subfondos de la SICAV habían recibido y pagado las garantías siguientes en relación con todos los productos derivados OTC:

Nombre del Subfondo	Contraparte	Divisa de la valor	Tipo de garantía (valores) Descripción	Garantía total (en divisa del Subfondo)
AXA World Funds - ACT Multi Asset Optimal Impact	Morgan Stanley Europe SE	EUR	Collateral granted 5,000 Securities France (Republic of) 1.75% 25/06/2039	3,848
AXA World Funds - ACT Multi Asset Optimal Impact	Citigroup Global Markets Europe AG	EUR	Collateral granted 630,000 Securities France (Republic of) 1.75% 25/06/2039	495,304
AXA World Funds - Euro Inflation Bonds	Goldman Sachs Europe	EUR	Collateral received 27,000 Securities France (Republic of) 2.50% 25/05/2030	26,048
AXA World Funds - Euro Inflation Bonds	Goldman Sachs Europe	EUR	Collateral received 735,000 Securities France (Republic of) 0% 25/03/2025	723,468
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds	Goldman Sachs Europe	EUR	Collateral received 445,000 Securities German (Fed Rep) 1% 15/05/2038	364,930
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds	J.P. Morgan AG	EUR	Collateral received 375,801 Securities German (Fed Rep) 0.5% 15/02/2026	376,426
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds	J.P. Morgan AG	EUR	Collateral received 16,842 Securities German (Fed Rep) 4.75% 04/07/2034	20,548
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds	Morgan Stanley Europe SE	USD	Cash Collateral received 937,154 USD	937,154
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds	Citigroup Global Markets Europe AG	USD	Cash Collateral received 416,400 USD	416,400
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds	Standard Chartered Bank AG	USD	Cash Collateral received 59,000 USD	59,000

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 13: Garantías sobre productos derivados extrabursátiles (OTC) (continuación)

Nombre del Subfondo	Contraparte	Divisa de la valor	Tipo de garantía (valores) Descripción	Garantía total (en divisa del Subfondo)
AXA World Funds - Global Flexible Property	UBS Europe SE	EUR	Collateral received 134,000 Securities France (Republic of) 1.25% 25/05/2036	106,974
AXA World Funds - Global Flexible Property	UBS Europe SE	EUR	Collateral received 102,000 Securities France (Republic of) 0% 26/02/2025	104,164
AXA World Funds - Global Income Generation	Barclays Bank Ireland Public Limited Company	EUR	Collateral granted 735,000 Securities France (Republic of) 0% 26/02/2025	728,519
AXA World Funds - Global Income Generation	UBS Europe SE	EUR	Collateral granted 825,000 Securities France (Republic of) 1.75% 25/06/2039	648,612
AXA World Funds - Global Income Generation	UBS Europe SE	EUR	Collateral granted 244,000 Securities France (Republic of) 0% 26/02/2025	240,633
AXA World Funds - Global Inflation Bonds	Credit Agricole Corporate and Investment Bank SA	EUR	Collateral granted 424,000 Securities France (Republic of) 0.1% 01/03/2029	489,647
AXA World Funds - Global Inflation Bonds	Societe Generale SA	EUR	Collateral received 650,000 Securities France (Republic of) 2% 25/05/2048	471,432
AXA World Funds - Global Inflation Bonds	Citigroup Global Markets Europe AG	EUR	Collateral granted 436,000 Securities France (Republic of) 1.85% 25/07/2027	600,274
AXA World Funds - Global Inflation Bonds	HSBC Continental Europe	EUR	Collateral granted 4,760,000 Securities German (Fed Rep) 0.5% 15/04/2030	5,867,633
AXA World Funds - Global Inflation Short Duration Bonds	Societe Generale SA	EUR	Collateral received 1,397,000 Securities France (Republic of) 5.50% 25/04/2029	1,636,268
AXA World Funds - Global Inflation Short Duration Bonds	UBS Europe SE	EUR	Collateral received 623,860 Securities France (Republic of) 6% 25/10/2025	665,230
AXA World Funds - Global Inflation Short Duration Bonds	UBS Europe SE	EUR	Collateral received 3,000 Securities German (Fed Rep) 2.5% 15/08/2046	2,910
AXA World Funds - Global Inflation Short Duration Bonds	UBS Europe SE	EUR	Collateral received 2,154,000 Securities France (Republic of) 0% 25/10/2032	1,659,266
AXA World Funds - Global Inflation Short Duration Bonds	UBS Europe SE	EUR	Collateral received 138,000 Securities France (Republic of) 0% 26/02/2025	140,927
AXA World Funds - Global Inflation Short Duration Bonds	UBS Europe SE	EUR	Collateral received 873,544 Securities France (Republic of) 0% 25/04/2029	785,625
AXA World Funds - Global Inflation Short Duration Bonds	UBS Europe SE	EUR	Collateral received 574,000 Securities German (Fed Rep) 0% 19/03/2025	585,507
AXA World Funds - Global Inflation Short Duration Bonds	HSBC Continental Europe	EUR	Collateral received 1,013,000 Securities France (Republic of) 0% 25/03/2025	1,037,719
AXA World Funds - Global Inflation Short Duration Bonds	HSBC Continental Europe	EUR	Collateral received 355,000 Securities France (Republic of) 3% 25/05/2054	305,756

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 13: Garantías sobre productos derivados extrabursátiles (OTC) (continuación)

Nombre del Subfondo	Contraparte	Divisa de la valor	Tipo de garantía (valores) Descripción	Garantía total (en divisa del Subfondo)
AXA World Funds - Global Optimal Income	Goldman Sachs Europe	EUR	Collateral granted 2,694,000 Securities France (Republic of) 0% 26/02/2025	2,670,244
AXA World Funds - Global Optimal Income	Goldman Sachs Europe	EUR	Collateral granted 3,124,000 Securities France (Republic of) 0% 15/01/2025	3,106,198
AXA World Funds - Global Optimal Income	Goldman Sachs Europe	EUR	Collateral granted 631,000 Securities France (Republic of) 0% 12/03/2025	624,844
AXA World Funds - Global Optimal Income	Goldman Sachs Europe	EUR	Collateral granted 4,830,000 Securities France (Republic of) 0% 19/03/2025	4,779,943
AXA World Funds - Global Optimal Income	UBS Europe SE	EUR	Cash Collateral received 1,200,000 EUR	1,200,000
AXA World Funds - Global Optimal Income	UBS Europe SE	EUR	Collateral received 1,471,000 Securities German (Fed Rep) 0% 15/08/2052	687,906
AXA World Funds - Global Optimal Income	Citigroup Global Markets Europe AG	EUR	Collateral granted 1,094,000 Securities France (Republic of) 0% 26/02/2025	1,078,904
AXA World Funds - Global Optimal Income	Citigroup Global Markets Europe AG	EUR	Collateral granted 36,893 Securities France (Republic of) 0% 15/01/2025	36,498
AXA World Funds - Robotech	State Street	USD	Cash Collateral granted 230,000 USD	230,000
AXA World Funds - Selectiv' Infrastructure	Royal Bank of Canada	EUR	Collateral granted 174,000 Securities France (Republic of) 0% 05/11/2025	169,751
AXA World Funds - Selectiv' Infrastructure	Societe Generale SA	EUR	Collateral granted 500,000 Securities France (Republic of) 0% 05/11/2025	487,790
AXA World Funds - US Dynamic High Yield Bonds	Barclays Bank Ireland Public Limited Company	USD	Collateral received 1,450,000 Securities United States Treasury Notas 1.875% 28/02/2027	1,360,797
AXA World Funds - US Dynamic High Yield Bonds	Goldman Sachs Europe	USD	Collateral received 237,000 Securities United States Treasury Notas 3.125% 15/02/2043	180,730
AXA World Funds - US Dynamic High Yield Bonds	Goldman Sachs Europe	USD	Collateral received 471,000 Securities United States Treasury Notas 4.375% 15/05/2041	429,141
AXA World Funds - US Dynamic High Yield Bonds	Goldman Sachs Europe	USD	Collateral received 797,000 Securities United States Treasury Notas 2% 15/11/2041	510,984
AXA World Funds - US Dynamic High Yield Bonds	Goldman Sachs Europe	USD	Collateral received 2,449,000 Securities United States Treasury Notas 2.5% 15/05/2046	1,593,947

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 13: Garantías sobre productos derivados extrabursátiles (OTC) (continuación)

Nombre del Subfondo	Contraparte	Divisa de la valor	Tipo de garantía (valores) Descripción	Garantía total (en divisa del Subfondo)
AXA World Funds - US Dynamic High Yield Bonds	Goldman Sachs Europe	USD	Collateral received 2,106,000 Securities United States Treasury Notas 2.25% 15/05/2041	1,427,404
AXA World Funds - US Dynamic High Yield Bonds	J.P. Morgan AG	USD	Collateral received 381,000 Securities United States Treasury Notas 1.375% 15/02/2044	409,824
AXA World Funds - US Dynamic High Yield Bonds	Morgan Stanley Europe SE	USD	Collateral received 1,730,000 Securities United States Treasury Notas 1.375% 15/11/2031	1,360,083

Nota 14: Variaciones en la cartera de inversiones

Los accionistas pueden obtener información sobre los cambios en la cartera de inversiones de manera gratuita durante el ejercicio en el domicilio del Depositario.

Nota 15: Reparto de dividendos

Los accionistas pueden obtener información sobre los cambios en la cartera de inversiones de manera gratuita durante el ejercicio en el domicilio del Depositario.

	Fecha exdividendo	Fecha de pago	Tasa de distribución
AXA World Funds - ACT Clean Economy			
M Reparto AUD	30/12/2024	09/01/2025	1.12
AXA World Funds - ACT Dynamic Green Bonds			
G Reparto GBP Hedged	30/12/2024	09/01/2025	2.48
AXA World Funds - ACT Emerging Markets Bonds			
AX Reparto USD	30/12/2024	09/01/2025	5.66
AXA World Funds - ACT Emerging Markets Short Duration Bonds Low Carbon			
A Reparto EUR Hedged	30/12/2024	09/01/2025	3.24
A Reparto USD	30/12/2024	09/01/2025	3.90
F Reparto EUR Hedged	30/12/2024	09/01/2025	3.57
F Reparto USD	30/12/2024	09/01/2025	4.34
I Reparto EUR Hedged	30/12/2024	09/01/2025	3.65
I Reparto USD	30/12/2024	09/01/2025	4.37
AXA World Funds - ACT Europe Equity			
A Reparto EUR	30/12/2024	09/01/2025	1.04
M Reparto EUR	30/12/2024	09/01/2025	4.97
AXA World Funds - ACT Eurozone Equity			
A Reparto EUR	30/12/2024	09/01/2025	1.44
AXA World Funds - ACT Green Bonds			
A Reparto EUR	30/12/2024	09/01/2025	1.85
I Reparto EUR	30/12/2024	09/01/2025	2.36
ZI Reparto EUR	30/12/2024	09/01/2025	30.13

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 15: Reparto de dividendos (continuación)

	Fecha exdividendo	Fecha de pago	Tasa de distribución
AXA World Funds - ACT Human Capital			
A Reparto EUR	30/12/2024	09/01/2025	0.75
I Reparto EUR	30/12/2024	09/01/2025	3.60
AXA World Funds - Asian Short Duration Bonds			
F Reparto USD	30/12/2024	09/01/2025	3.59
I Reparto EUR Hedged	30/12/2024	09/01/2025	3.42
AXA World Funds - Defensive Optimal Income			
A Reparto EUR	30/12/2024	09/01/2025	1.30
AXA World Funds - Euro 7-10			
A Reparto EUR	30/12/2024	09/01/2025	3.14
M Reparto EUR	30/12/2024	09/01/2025	3.38
AXA World Funds - Euro Bonds			
A Reparto EUR	30/12/2024	09/01/2025	0.54
BX Reparto EUR	30/12/2024	09/01/2025	4.49
F Reparto EUR	30/12/2024	09/01/2025	1.99
M Reparto EUR	30/12/2024	09/01/2025	2.44
AXA World Funds - Euro Credit Plus			
A Reparto EUR	30/12/2024	09/01/2025	0.23
F Reparto EUR	30/12/2024	09/01/2025	0.29
I Reparto EUR	30/12/2024	09/01/2025	2.62
I Reparto JPY Hedged	30/12/2024	09/01/2025	240.00
ZF Reparto EUR	30/12/2024	09/01/2025	2.46
AXA World Funds - Euro Credit Short Duration			
A Reparto EUR	30/12/2024	09/01/2025	2.13
I Reparto EUR	30/12/2024	09/01/2025	2.75
AXA World Funds - Euro Credit Total Return			
A Reparto EUR	30/12/2024	09/01/2025	3.65
I Reparto EUR	30/12/2024	09/01/2025	3.05
AXA World Funds - Euro Government Bonds			
A Reparto EUR	30/12/2024	09/01/2025	1.13
AXA World Funds - Euro Inflation Bonds			
A Reparto EUR	30/12/2024	09/01/2025	1.51
F Reparto EUR	30/12/2024	09/01/2025	1.57
I Reparto EUR	30/12/2024	09/01/2025	1.87
AXA World Funds - Euro Long Duration Bonds (nota 1b)			
A Reparto EUR	30/12/2024	09/01/2025	3.85
I Reparto EUR	30/12/2024	09/01/2025	3.96
AXA World Funds - Euro Short Duration Bonds			
A Reparto EUR	30/12/2024	09/01/2025	1.88
AXA World Funds - Euro Strategic Bonds			
A Reparto EUR	30/12/2024	09/01/2025	3.80
I Reparto EUR	30/12/2024	09/01/2025	2.08
ZF Reparto EUR	30/12/2024	09/01/2025	3.27
AXA World Funds - Euro Sustainable Credit			
I Reparto EUR	30/12/2024	09/01/2025	3.11
M Reparto EUR	30/12/2024	09/01/2025	2.90

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 15: Reparto de dividendos (continuación)

	Fecha exdividendo	Fecha de pago	Tasa de distribución
AXA World Funds - Europe Real Estate			
A Reparto EUR	30/12/2024	09/01/2025	1.90
F Reparto EUR	30/12/2024	09/01/2025	3.47
AXA World Funds - Europe Small Cap			
A Reparto EUR	30/12/2024	09/01/2025	0.27
F Reparto EUR	30/12/2024	09/01/2025	1.84
M Reparto EUR	30/12/2024	09/01/2025	3.34
AXA World Funds - Framlington Sustainable Europe			
A Reparto EUR	30/12/2024	09/01/2025	1.70
F Reparto EUR	30/12/2024	09/01/2025	2.07
M Reparto EUR	30/12/2024	09/01/2025	4.85
AXA World Funds - Framlington Sustainable Eurozone			
A Reparto EUR	30/12/2024	09/01/2025	2.17
F Reparto EUR	30/12/2024	09/01/2025	3.92
AXA World Funds - Global Convertibles			
I Reparto GBP Hedged	30/12/2024	09/01/2025	0.39
I Reparto EUR PF	30/12/2024	09/01/2025	0.57
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds			
A Reparto EUR	30/12/2024	09/01/2025	7.60
A Reparto EUR Hedged	30/12/2024	09/01/2025	6.71
I Reparto USD	30/12/2024	09/01/2025	9.99
AXA World Funds - Global Flexible Property			
A Reparto EUR Hedged	30/12/2024	09/01/2025	3.37
I Reparto EUR Hedged	30/12/2024	09/01/2025	3.59
AXA World Funds - Global High Yield Bonds			
A Reparto EUR	30/12/2024	09/01/2025	5.79
A Reparto EUR Hedged	30/12/2024	09/01/2025	1.24
A Reparto USD	30/12/2024	09/01/2025	3.55
F Reparto EUR Hedged	30/12/2024	09/01/2025	1.80
F Reparto USD	30/12/2024	09/01/2025	4.61
I Reparto EUR Hedged	30/12/2024	09/01/2025	4.65
I Reparto USD	30/12/2024	09/01/2025	5.88
AXA World Funds - Global Inflation Bonds			
A Reparto EUR	30/12/2024	09/01/2025	1.80
F Reparto EUR	30/12/2024	09/01/2025	1.91
I Reparto AUD Hedged	30/12/2024	09/01/2025	2.32
I Reparto EUR	30/12/2024	09/01/2025	2.18
I Reparto USD Hedged	30/12/2024	09/01/2025	2.49
ZF Reparto EUR	30/12/2024	09/01/2025	2.10
AXA World Funds - Global Inflation Bonds Redex			
A Reparto EUR	30/12/2024	09/01/2025	1.93
F Reparto EUR	30/12/2024	09/01/2025	2.13
AXA World Funds - Global Inflation Short Duration Bonds			
A Reparto EUR Hedged	30/12/2024	09/01/2025	2.00
A Reparto USD	30/12/2024	09/01/2025	2.34
F Reparto CHF Hedged	30/12/2024	09/01/2025	2.01
F Reparto EUR Hedged	30/12/2024	09/01/2025	2.23
F Reparto USD	30/12/2024	09/01/2025	2.56

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 15: Reparto de dividendos (continuación)

	Fecha exdividendo	Fecha de pago	Tasa de distribución
AXA World Funds - Global Inflation Short Duration Bonds (continuación)			
I Reparto CHF Hedged	30/12/2024	09/01/2025	2.15
I Reparto EUR Hedged	30/12/2024	09/01/2025	2.35
I Reparto USD	30/12/2024	09/01/2025	2.74
ZF Reparto EUR Hedged	30/12/2024	09/01/2025	2.35
AXA World Funds - Global Optimal Income			
A Reparto EUR	30/12/2024	09/01/2025	2.19
BX Reparto EUR	30/12/2024	09/01/2025	3.96
F Reparto EUR	30/12/2024	09/01/2025	2.28
AXA World Funds - Global Real Estate			
A Reparto EUR	30/12/2024	09/01/2025	1.30
F Reparto EUR	30/12/2024	09/01/2025	2.22
AXA World Funds - Global Responsible Aggregate			
A Reparto EUR	30/12/2024	09/01/2025	0.54
A Reparto USD Hedged	30/12/2024	09/01/2025	0.55
I Reparto USD Hedged	30/12/2024	09/01/2025	2.59
AXA World Funds - Global Short Duration Bonds			
I Reparto GBP Hedged	30/12/2024	09/01/2025	3.88
AXA World Funds - Global Strategic Bonds			
A Reparto EUR	30/12/2024	09/01/2025	3.92
A Reparto USD	30/12/2024	09/01/2025	3.69
F Reparto EUR Hedged	30/12/2024	09/01/2025	3.78
AXA World Funds - Italy Equity			
A Reparto EUR	30/12/2024	09/01/2025	6.45
AXA World Funds - Optimal Income			
A Reparto EUR PF	30/12/2024	09/01/2025	3.50
F Reparto EUR PF	30/12/2024	09/01/2025	3.90
AXA World Funds - Selectiv' Infrastructure			
A Reparto EUR	30/12/2024	09/01/2025	1.46
AXA World Funds - Sustainable Equity QI			
A Reparto EUR	30/12/2024	09/01/2025	1.90
BX Reparto EUR	30/12/2024	09/01/2025	0.10
I Reparto EUR	30/12/2024	09/01/2025	2.06
I Reparto GBP	30/12/2024	09/01/2025	2.46
AXA World Funds - Switzerland Equity			
F Reparto CHF	30/12/2024	09/01/2025	0.43
AXA World Funds - UK Equity			
I Reparto GBP	30/12/2024	09/01/2025	2.46
L Reparto GBP	30/12/2024	09/01/2025	0.02
AXA World Funds - US Credit Short Duration IG			
I Reparto EUR Hedged	30/12/2024	09/01/2025	3.56
I Reparto USD	30/12/2024	09/01/2025	4.32
U Reparto USD	30/12/2024	09/01/2025	3.70
AXA World Funds - US Dynamic High Yield Bonds			
F Reparto USD	30/12/2024	09/01/2025	7.22

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 15: Reparto de dividendos (continuación)

	Fecha exdividendo	Fecha de pago	Tasa de distribución
AXA World Funds - US Enhanced High Yield Bonds			
G Reparto GBP Hedged	30/12/2024	09/01/2025	5.02
L Reparto GBP Hedged	30/12/2024	09/01/2025	4.86
AXA World Funds - US High Yield Bonds			
A Reparto CHF Hedged	30/12/2024	09/01/2025	3.71
A Reparto EUR Hedged	30/12/2024	09/01/2025	4.36
A Reparto USD	30/12/2024	09/01/2025	4.59
I Reparto EUR Hedged	30/12/2024	09/01/2025	5.43
I Reparto GBP Hedged	30/12/2024	09/01/2025	5.75
I Reparto USD	30/12/2024	09/01/2025	5.74
AXA World Funds - US Short Duration High Yield Bonds			
A Reparto USD	30/12/2024	09/01/2025	4.83
F Reparto USD	30/12/2024	09/01/2025	5.14
I Reparto USD	30/12/2024	09/01/2025	5.18
ZI Reparto EUR Hedged	30/12/2024	09/01/2025	4.72
ZI Reparto USD	30/12/2024	09/01/2025	5.47

En relación con los Subfondos de AXA World Funds que figuran a continuación, el Consejo de Administración aprobó los siguientes repartos trimestrales de dividendos:

	Fecha exdividendo	Fecha de pago	Tasa de distribución
AXA World Funds - ACT Emerging Markets Short Duration Bonds Low Carbon			
A Reparto trimestral GBP Hedged	28/03/2024	05/04/2024	0.71
	28/06/2024	05/07/2024	0.81
	30/09/2024	07/10/2024	0.90
	30/12/2024	09/01/2025	1.02
A Reparto trimestral SGD Hedged	28/03/2024	05/04/2024	0.66
	28/06/2024	05/07/2024	0.65
	30/09/2024	07/10/2024	0.67
	30/12/2024	09/01/2025	0.68
A Reparto trimestral USD	28/03/2024	05/04/2024	0.78
	28/06/2024	05/07/2024	0.90
	30/09/2024	07/10/2024	1.01
	30/12/2024	09/01/2025	1.10
E Reparto trimestral EUR Hedged	28/03/2024	05/04/2024	0.60
	28/06/2024	05/07/2024	0.69
	30/09/2024	07/10/2024	0.77
	30/12/2024	09/01/2025	0.88
F Reparto trimestral GBP Hedged	28/03/2024	05/04/2024	0.83
I Reparto trimestral GBP Hedged	28/03/2024	05/04/2024	0.78
	28/06/2024	05/07/2024	0.88
	30/09/2024	07/10/2024	0.97
	30/12/2024	09/01/2025	1.09
U Reparto trimestral USD	28/03/2024	05/04/2024	0.82

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 15: Reparto de dividendos (continuación)

	Fecha exdividendo	Fecha de pago	Tasa de distribución
AXA World Funds - ACT Green Bonds			
M Reparto trimestral AUD Hedged	28/03/2024	05/04/2024	0.64
	28/06/2024	05/07/2024	0.67
	30/09/2024	07/10/2024	0.71
	30/12/2024	09/01/2025	0.72
AXA World Funds - Asian High Yield Bonds (nota 1b)			
I Reparto trimestral USD	28/03/2024	05/04/2024	1.11
AXA World Funds - Asian Short Duration Bonds			
E Reparto trimestral EUR Hedged	28/03/2024	05/04/2024	0.55
	28/06/2024	05/07/2024	0.54
	30/09/2024	07/10/2024	0.66
	30/12/2024	09/01/2025	0.73
AXA World Funds - Digital Economy			
ZF Reparto trimestral GBP Hedged	28/06/2024	05/07/2024	0.05
AXA World Funds - Euro Credit Plus			
E Reparto trimestral EUR	28/03/2024	05/04/2024	0.08
	28/06/2024	05/07/2024	0.26
	30/09/2024	07/10/2024	0.34
	30/12/2024	09/01/2025	0.33
AXA World Funds - Euro Credit Short Duration			
A Reparto trimestral USD Hedged	28/03/2024	05/04/2024	0.43
AXA World Funds - Euro Credit Total Return			
M Reparto trimestral EUR	28/03/2024	05/04/2024	1.01
	28/06/2024	05/07/2024	1.17
	30/09/2024	07/10/2024	1.33
	30/12/2024	09/01/2025	1.18
AXA World Funds - Europe Real Estate			
A Reparto trimestral HKD Hedged	28/03/2024	05/04/2024	0.76
	28/06/2024	05/07/2024	0.82
	30/09/2024	07/10/2024	0.85
	30/12/2024	09/01/2025	0.82
A Reparto trimestral USD Hedged	28/03/2024	05/04/2024	0.80
	28/06/2024	05/07/2024	0.86
	30/09/2024	07/10/2024	0.90
	30/12/2024	09/01/2025	0.86
AXA World Funds - Global Buy and Maintain Credit			
I Reparto trimestral JPY Hedged	28/03/2024	05/04/2024	71.00
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds			
E Reparto trimestral EUR Hedged	28/03/2024	05/04/2024	1.07
	28/06/2024	05/07/2024	1.26
	30/09/2024	07/10/2024	1.24
	30/12/2024	09/01/2025	1.22
AXA World Funds - Global Flexible Property			
E Reparto trimestral EUR Hedged	28/03/2024	05/04/2024	0.67
	28/06/2024	05/07/2024	0.77
	30/09/2024	07/10/2024	0.79
	30/12/2024	09/01/2025	0.74

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 15: Reparto de dividendos (continuación)

	Fecha exdividendo	Fecha de pago	Tasa de distribución
AXA World Funds - Global High Yield Bonds			
E Reparto trimestral EUR Hedged	28/03/2024	05/04/2024	0.84
	28/06/2024	05/07/2024	0.83
	30/09/2024	07/10/2024	0.82
	30/12/2024	09/01/2025	0.85
I Reparto trimestral EUR Hedged	28/03/2024	05/04/2024	1.22
	28/06/2024	05/07/2024	1.21
	30/09/2024	07/10/2024	1.19
	30/12/2024	09/01/2025	1.25
AXA World Funds - Global Income Generation			
A Reparto trimestral EUR	28/03/2024	05/04/2024	0.75
	28/06/2024	05/07/2024	0.75
	30/09/2024	07/10/2024	0.66
	30/12/2024	09/01/2025	0.66
E Reparto trimestral EUR	28/03/2024	05/04/2024	0.72
	28/06/2024	05/07/2024	0.72
	30/09/2024	07/10/2024	0.63
	30/12/2024	09/01/2025	0.63
AXA World Funds - Global Inflation Bonds			
E Reparto trimestral EUR	28/06/2024	05/07/2024	0.96
	30/09/2024	07/10/2024	0.54
	30/12/2024	09/01/2025	0.10
I Reparto trimestral GBP Hedged	28/06/2024	05/07/2024	1.33
	30/09/2024	07/10/2024	0.86
	30/12/2024	09/01/2025	0.35
AXA World Funds - Global Inflation Short Duration Bonds			
E Reparto trimestral EUR Hedged	28/06/2024	05/07/2024	1.15
	30/09/2024	07/10/2024	0.52
	30/12/2024	09/01/2025	0.16
I Reparto trimestral GBP Hedged	28/06/2024	05/07/2024	1.46
	30/09/2024	07/10/2024	0.77
	30/12/2024	09/01/2025	0.39
AXA World Funds - Global Strategic Bonds			
A Reparto trimestral EUR Hedged	28/03/2024	05/04/2024	0.81
	28/06/2024	05/07/2024	0.85
	30/09/2024	07/10/2024	0.81
	30/12/2024	09/01/2025	0.85
E Reparto trimestral EUR Hedged	28/03/2024	05/04/2024	0.68
	28/06/2024	05/07/2024	0.72
	30/09/2024	07/10/2024	0.68
	30/12/2024	09/01/2025	0.71
I Reparto trimestral EUR Hedged	28/03/2024	05/04/2024	0.90
	28/06/2024	05/07/2024	0.93
	30/09/2024	07/10/2024	0.89
	30/12/2024	09/01/2025	0.93
I Reparto trimestral GBP Hedged	28/03/2024	05/04/2024	1.04
	28/06/2024	05/07/2024	1.09
	30/09/2024	07/10/2024	1.04

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 15: Reparto de dividendos (continuación)

	Fecha exdividendo	Fecha de pago	Tasa de distribución
AXA World Funds - Global Strategic Bonds (continuación)			
	30/12/2024	09/01/2025	1.09
U Reparto trimestral USD	28/03/2024	05/04/2024	0.92
	28/06/2024	05/07/2024	0.98
	30/09/2024	07/10/2024	0.95
	30/12/2024	09/01/2025	0.95
M Reparto trimestral EUR Hedged	28/03/2024	05/04/2024	1.05
	28/06/2024	05/07/2024	1.09
	30/09/2024	07/10/2024	1.05
	30/12/2024	09/01/2025	1.09
AXA World Funds - US Credit Short Duration IG			
UF Reparto trimestral GBP Hedged	30/09/2024	07/10/2024	0.74
	30/12/2024	09/01/2025	1.15
UF Reparto trimestral USD	30/09/2024	07/10/2024	0.76
	30/12/2024	09/01/2025	1.14
UF Reparto trimestral EUR Hedged	30/09/2024	07/10/2024	0.75
	30/12/2024	09/01/2025	1.16
AXA World Funds - US Dynamic High Yield Bonds			
U Reparto trimestral USD	28/03/2024	05/04/2024	1.73
	28/06/2024	05/07/2024	1.58
	30/09/2024	07/10/2024	1.66
	30/12/2024	09/01/2025	1.61
AXA World Funds - US High Yield Bonds			
F Reparto trimestral GBP Hedged	28/03/2024	05/04/2024	1.21
	28/06/2024	05/07/2024	1.18
	30/09/2024	07/10/2024	1.18
	30/12/2024	09/01/2025	1.25
I Reparto trimestral EUR Hedged	28/03/2024	05/04/2024	1.14
	28/06/2024	05/07/2024	1.11
	30/09/2024	07/10/2024	1.11
	30/12/2024	09/01/2025	1.17
U Reparto trimestral USD	28/03/2024	05/04/2024	1.27
I Reparto trimestral USD	28/03/2024	05/04/2024	1.44
	28/06/2024	05/07/2024	1.42
	30/09/2024	07/10/2024	1.44
	30/12/2024	09/01/2025	1.46
AXA World Funds - US Short Duration High Yield Bonds			
E Reparto trimestral EUR Hedged	28/03/2024	05/04/2024	0.93
	28/06/2024	05/07/2024	0.92
	30/09/2024	07/10/2024	0.94
	30/12/2024	09/01/2025	0.93
I Reparto trimestral GBP Hedged	28/03/2024	05/04/2024	1.15
U Reparto trimestral USD	28/03/2024	05/04/2024	1.13
	28/06/2024	05/07/2024	1.13
	30/09/2024	07/10/2024	1.17
	30/12/2024	09/01/2025	1.11
UF Reparto trimestral GBP Hedged	28/03/2024	05/04/2024	1.21
	28/06/2024	05/07/2024	1.19

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 15: Reparto de dividendos (continuación)

	Fecha exdividendo	Fecha de pago	Tasa de distribución
AXA World Funds - US Short Duration High Yield Bonds (continuación)			
	30/09/2024	07/10/2024	1.21
	30/12/2024	09/01/2025	1.22
ZI Reparto trimestral EUR Hedged	28/03/2024	05/04/2024	1.13
	28/06/2024	05/07/2024	1.12
	30/09/2024	07/10/2024	1.14
	30/12/2024	09/01/2025	1.14
ZI Reparto trimestral GBP Hedged	28/03/2024	05/04/2024	1.22
	28/06/2024	05/07/2024	1.21
	30/09/2024	07/10/2024	1.23
	30/12/2024	09/01/2025	1.23

En relación con los Subfondos que figuran a continuación, el Consejo de Administración aprobó el siguiente reparto mensual de dividendos:

	Fecha exdividendo	Fecha de pago	Tasa de distribución
AXA World Funds - ACT Emerging Markets Short Duration Bonds Low Carbon			
A Reparto mensual HKD Hedged	31/01/2024	07/02/2024	0.30
	29/02/2024	07/03/2024	0.30
	28/03/2024	05/04/2024	0.30
	30/04/2024	07/05/2024	0.30
	31/05/2024	07/06/2024	0.30
	28/06/2024	05/07/2024	0.40
	31/07/2024	07/08/2024	0.40
	30/08/2024	06/09/2024	0.40
	30/09/2024	07/10/2024	0.40
	31/10/2024	07/11/2024	0.40
	27/11/2024	06/12/2024	0.40
	30/12/2024	09/01/2025	0.40
AXA World Funds - Asian High Yield Bonds (nota 1b)			
A Reparto mensual AUD Hedged	31/01/2024	07/02/2024	0.33
	29/02/2024	07/03/2024	0.33
	28/03/2024	05/04/2024	0.33
A Reparto mensual CNH Hedged	31/01/2024	07/02/2024	0.33
	29/02/2024	07/03/2024	0.33
	28/03/2024	05/04/2024	0.33
A Reparto mensual USD	31/01/2024	07/02/2024	0.33
	29/02/2024	07/03/2024	0.33
	28/03/2024	05/04/2024	0.33
A Reparto mensual HKD Hedged	31/01/2024	07/02/2024	0.33
	29/02/2024	07/03/2024	0.33
	28/03/2024	05/04/2024	0.33
AXA World Funds - Asian Short Duration Bonds			
A Reparto mensual AUD Hedged	31/01/2024	07/02/2024	0.32
	29/02/2024	07/03/2024	0.32
	28/03/2024	05/04/2024	0.32
	30/04/2024	07/05/2024	0.32

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 15: Reparto de dividendos (continuación)

	Fecha exdividendo	Fecha de pago	Tasa de distribución
AXA World Funds - Asian Short Duration Bonds (continuación)			
	31/05/2024	07/06/2024	0.32
	28/06/2024	05/07/2024	0.32
	31/07/2024	07/08/2024	0.32
	30/08/2024	06/09/2024	0.32
	30/09/2024	07/10/2024	0.32
	31/10/2024	07/11/2024	0.32
	27/11/2024	06/12/2024	0.32
	30/12/2024	09/01/2025	0.32
A Reparto mensual CNH Hedged	30/04/2024	07/05/2024	0.24
	31/05/2024	07/06/2024	0.24
	28/06/2024	05/07/2024	0.24
	31/07/2024	07/08/2024	0.24
	30/08/2024	06/09/2024	0.24
	30/09/2024	07/10/2024	0.32
	31/10/2024	07/11/2024	0.32
	27/11/2024	06/12/2024	0.32
	30/12/2024	09/01/2025	0.32
A Reparto mensual SGD Hedged	31/01/2024	07/02/2024	0.32
	29/02/2024	07/03/2024	0.32
	28/03/2024	05/04/2024	0.32
	30/04/2024	07/05/2024	0.32
	31/05/2024	07/06/2024	0.32
	28/06/2024	05/07/2024	0.32
	31/07/2024	07/08/2024	0.32
	30/08/2024	06/09/2024	0.32
	30/09/2024	07/10/2024	0.32
	31/10/2024	07/11/2024	0.32
	27/11/2024	06/12/2024	0.32
	30/12/2024	09/01/2025	0.32
A Reparto mensual USD	31/01/2024	07/02/2024	0.32
	29/02/2024	07/03/2024	0.32
	28/03/2024	05/04/2024	0.32
	30/04/2024	07/05/2024	0.32
	31/05/2024	07/06/2024	0.32
	28/06/2024	05/07/2024	0.32
	31/07/2024	07/08/2024	0.32
	30/08/2024	06/09/2024	0.32
	30/09/2024	07/10/2024	0.32
	31/10/2024	07/11/2024	0.32
	27/11/2024	06/12/2024	0.32
	30/12/2024	09/01/2025	0.32
A Reparto mensual HKD Hedged	31/01/2024	07/02/2024	0.32
	29/02/2024	07/03/2024	0.32
	28/03/2024	05/04/2024	0.32
	30/04/2024	07/05/2024	0.32
	31/05/2024	07/06/2024	0.32
	28/06/2024	05/07/2024	0.32

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 15: Reparto de dividendos (continuación)

	Fecha exdividendo	Fecha de pago	Tasa de distribución
AXA World Funds - Asian Short Duration Bonds (continuación)			
	31/07/2024	07/08/2024	0.32
	30/08/2024	06/09/2024	0.32
	30/09/2024	07/10/2024	0.32
	31/10/2024	07/11/2024	0.32
	27/11/2024	06/12/2024	0.32
	30/12/2024	09/01/2025	0.32
I Reparto mensual USD	31/01/2024	07/02/2024	0.32
	29/02/2024	07/03/2024	0.32
	28/03/2024	05/04/2024	0.32
	30/04/2024	07/05/2024	0.32
	31/05/2024	07/06/2024	0.32
	28/06/2024	05/07/2024	0.32
	31/07/2024	07/08/2024	0.32
	30/08/2024	06/09/2024	0.32
	30/09/2024	07/10/2024	0.32
	31/10/2024	07/11/2024	0.32
	27/11/2024	06/12/2024	0.32
	30/12/2024	09/01/2025	0.32
A Reparto mensual EUR Hedged	31/01/2024	07/02/2024	0.32
	29/02/2024	07/03/2024	0.32
	28/03/2024	05/04/2024	0.32
	30/04/2024	07/05/2024	0.32
	31/05/2024	07/06/2024	0.32
	28/06/2024	05/07/2024	0.32
	31/07/2024	07/08/2024	0.32
	30/08/2024	06/09/2024	0.32
	30/09/2024	07/10/2024	0.32
	31/10/2024	07/11/2024	0.32
	27/11/2024	06/12/2024	0.32
	30/12/2024	09/01/2025	0.32
AXA World Funds - Global High Yield Bonds			
A Reparto mensual SGD Hedged	31/01/2024	07/02/2024	0.49
	29/02/2024	07/03/2024	0.49
	28/03/2024	05/04/2024	0.49
	30/04/2024	07/05/2024	0.49
	31/05/2024	07/06/2024	0.49
	28/06/2024	05/07/2024	0.49
	31/07/2024	07/08/2024	0.49
	30/08/2024	06/09/2024	0.49
	30/09/2024	07/10/2024	0.49
	31/10/2024	07/11/2024	0.49
	27/11/2024	06/12/2024	0.49
	30/12/2024	09/01/2025	0.49
A Reparto mensual USD	31/01/2024	07/02/2024	0.49
	29/02/2024	07/03/2024	0.49
	28/03/2024	05/04/2024	0.49
	30/04/2024	07/05/2024	0.49

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 15: Reparto de dividendos (continuación)

	Fecha exdividendo	Fecha de pago	Tasa de distribución
AXA World Funds - Global High Yield Bonds (continuación)			
	31/05/2024	07/06/2024	0.49
	28/06/2024	05/07/2024	0.49
	31/07/2024	07/08/2024	0.49
	30/08/2024	06/09/2024	0.49
	30/09/2024	07/10/2024	0.49
	31/10/2024	07/11/2024	0.49
	27/11/2024	06/12/2024	0.49
	30/12/2024	09/01/2025	0.49
A Reparto mensual HKD Hedged	31/01/2024	07/02/2024	0.49
	29/02/2024	07/03/2024	0.49
	28/03/2024	05/04/2024	0.49
	30/04/2024	07/05/2024	0.49
	31/05/2024	07/06/2024	0.49
	28/06/2024	05/07/2024	0.49
	31/07/2024	07/08/2024	0.49
	30/08/2024	06/09/2024	0.49
	30/09/2024	07/10/2024	0.49
	31/10/2024	07/11/2024	0.49
	27/11/2024	06/12/2024	0.49
	30/12/2024	09/01/2025	0.49
AXA World Funds - Global Income Generation			
A Reparto mensual USD Partially Hedged	31/01/2024	07/02/2024	0.24
	29/02/2024	07/03/2024	0.24
	28/03/2024	05/04/2024	0.24
	30/04/2024	07/05/2024	0.24
	31/05/2024	07/06/2024	0.24
	28/06/2024	05/07/2024	0.24
	31/07/2024	07/08/2024	0.24
	30/08/2024	06/09/2024	0.24
	30/09/2024	07/10/2024	0.24
	31/10/2024	07/11/2024	0.24
	27/11/2024	06/12/2024	0.24
	30/12/2024	09/01/2025	0.24
I Reparto mensual USD Partially Hedged	31/01/2024	07/02/2024	0.25
	29/02/2024	07/03/2024	0.25
	28/03/2024	05/04/2024	0.25
	30/04/2024	07/05/2024	0.25
	31/05/2024	07/06/2024	0.25
	28/06/2024	05/07/2024	0.25
	31/07/2024	07/08/2024	0.25
	30/08/2024	06/09/2024	0.25
	30/09/2024	07/10/2024	0.25
	31/10/2024	07/11/2024	0.25
	27/11/2024	06/12/2024	0.25
	30/12/2024	09/01/2025	0.25

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 15: Reparto de dividendos (continuación)

	Fecha exdividendo	Fecha de pago	Tasa de distribución
AXA World Funds - Global Real Estate			
A Reparto mensual USD	31/01/2024	07/02/2024	0.05
	29/02/2024	07/03/2024	0.05
	28/03/2024	05/04/2024	0.05
	30/04/2024	07/05/2024	0.05
	31/05/2024	07/06/2024	0.05
	28/06/2024	05/07/2024	0.05
	31/07/2024	07/08/2024	0.05
	30/08/2024	06/09/2024	0.05
	30/09/2024	07/10/2024	0.05
	31/10/2024	07/11/2024	0.05
	27/11/2024	06/12/2024	0.05
	30/12/2024	09/01/2025	0.05
AXA World Funds - Global Responsible Aggregate			
A Reparto mensual SGD Hedged	31/01/2024	07/02/2024	0.15
	29/02/2024	07/03/2024	0.14
	28/03/2024	05/04/2024	0.17
	30/04/2024	07/05/2024	0.17
	31/05/2024	07/06/2024	0.17
	28/06/2024	05/07/2024	0.17
	31/07/2024	07/08/2024	0.18
	30/08/2024	06/09/2024	0.18
	30/09/2024	07/10/2024	0.18
	31/10/2024	07/11/2024	0.17
	27/11/2024	06/12/2024	0.18
	30/12/2024	09/01/2025	0.18
A Reparto mensual USD Hedged	31/01/2024	07/02/2024	0.29
	29/02/2024	07/03/2024	0.29
	28/03/2024	05/04/2024	0.29
	30/04/2024	07/05/2024	0.29
	31/05/2024	07/06/2024	0.29
	28/06/2024	05/07/2024	0.29
	31/07/2024	07/08/2024	0.29
	30/08/2024	06/09/2024	0.29
	30/09/2024	07/10/2024	0.29
	31/10/2024	07/11/2024	0.29
	27/11/2024	06/12/2024	0.29
	30/12/2024	09/01/2025	0.29
BL Reparto mensual USD Hedged	31/01/2024	07/02/2024	0.29
	29/02/2024	07/03/2024	0.29
	28/03/2024	05/04/2024	0.29
	30/04/2024	07/05/2024	0.29
	31/05/2024	07/06/2024	0.29
	28/06/2024	05/07/2024	0.29
	31/07/2024	07/08/2024	0.29
	30/08/2024	06/09/2024	0.29
	30/09/2024	07/10/2024	0.29
	31/10/2024	07/11/2024	0.29

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 15: Reparto de dividendos (continuación)

	Fecha exdividendo	Fecha de pago	Tasa de distribución
AXA World Funds - Global Responsible Aggregate (continuación)			
	27/11/2024	06/12/2024	0.29
	30/12/2024	09/01/2025	0.29
AXA World Funds - Global Strategic Bonds			
A Reparto mensual SGD Hedged	31/01/2024	07/02/2024	0.43
	29/02/2024	07/03/2024	0.43
	28/03/2024	05/04/2024	0.43
	30/04/2024	07/05/2024	0.43
	31/05/2024	07/06/2024	0.43
	28/06/2024	05/07/2024	0.43
	31/07/2024	07/08/2024	0.43
	30/08/2024	06/09/2024	0.43
	30/09/2024	07/10/2024	0.43
	31/10/2024	07/11/2024	0.43
	27/11/2024	06/12/2024	0.43
	30/12/2024	09/01/2025	0.43
A Reparto mensual USD	31/01/2024	07/02/2024	0.43
	29/02/2024	07/03/2024	0.43
	28/03/2024	05/04/2024	0.43
	30/04/2024	07/05/2024	0.43
	31/05/2024	07/06/2024	0.43
	28/06/2024	05/07/2024	0.43
	31/07/2024	07/08/2024	0.43
	30/08/2024	06/09/2024	0.43
	30/09/2024	07/10/2024	0.43
	31/10/2024	07/11/2024	0.43
	27/11/2024	06/12/2024	0.43
	30/12/2024	09/01/2025	0.43
A Reparto mensual HKD Hedged	31/01/2024	07/02/2024	0.43
	29/02/2024	07/03/2024	0.43
	28/03/2024	05/04/2024	0.43
	30/04/2024	07/05/2024	0.43
	31/05/2024	07/06/2024	0.43
	28/06/2024	05/07/2024	0.43
	31/07/2024	07/08/2024	0.43
	30/08/2024	06/09/2024	0.43
	30/09/2024	07/10/2024	0.43
	31/10/2024	07/11/2024	0.43
	27/11/2024	06/12/2024	0.43
	30/12/2024	09/01/2025	0.43
A Reparto mensual GBP Hedged	31/01/2024	07/02/2024	0.43
	29/02/2024	07/03/2024	0.43
	28/03/2024	05/04/2024	0.43
	30/04/2024	07/05/2024	0.43
	31/05/2024	07/06/2024	0.43
	28/06/2024	05/07/2024	0.43
	31/07/2024	07/08/2024	0.43
	30/08/2024	06/09/2024	0.43

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 15: Reparto de dividendos (continuación)

	Fecha exdividendo	Fecha de pago	Tasa de distribución
AXA World Funds - Global Strategic Bonds (continuación)			
	30/09/2024	07/10/2024	0.43
	31/10/2024	07/11/2024	0.43
	27/11/2024	06/12/2024	0.43
	30/12/2024	09/01/2025	0.43
AXA World Funds - Optimal Income			
A Reparto mensual USD Hedged PF	31/01/2024	07/02/2024	0.68
	29/02/2024	07/03/2024	0.68
	28/03/2024	05/04/2024	0.68
	30/04/2024	07/05/2024	0.68
	31/05/2024	07/06/2024	0.68
	28/06/2024	05/07/2024	0.68
	31/07/2024	07/08/2024	0.68
	30/08/2024	06/09/2024	0.68
	30/09/2024	07/10/2024	0.68
	31/10/2024	07/11/2024	0.68
	27/11/2024	06/12/2024	0.68
	30/12/2024	09/01/2025	0.68
BL Reparto mensual USD Hedged PF	31/01/2024	07/02/2024	0.68
	29/02/2024	07/03/2024	0.68
	28/03/2024	05/04/2024	0.68
	30/04/2024	07/05/2024	0.68
	31/05/2024	07/06/2024	0.68
	28/06/2024	05/07/2024	0.68
	31/07/2024	07/08/2024	0.68
	30/08/2024	06/09/2024	0.68
	30/09/2024	07/10/2024	0.68
	31/10/2024	07/11/2024	0.68
	27/11/2024	06/12/2024	0.68
	30/12/2024	09/01/2025	0.68
AXA World Funds - US Credit Short Duration IG			
F Reparto mensual USD	27/11/2024	06/12/2024	0.29
	30/12/2024	09/01/2025	0.29
U Reparto mensual USD	27/11/2024	06/12/2024	0.29
	30/12/2024	09/01/2025	0.29
UA Reparto mensual USD	30/08/2024	06/09/2024	0.36
	30/09/2024	07/10/2024	0.37
	31/10/2024	07/11/2024	0.36
	27/11/2024	06/12/2024	0.36
	30/12/2024	09/01/2025	0.36
UA Reparto mensual EUR Hedged	30/08/2024	06/09/2024	0.36
	30/09/2024	07/10/2024	0.36
	31/10/2024	07/11/2024	0.36
	27/11/2024	06/12/2024	0.35
	30/12/2024	09/01/2025	0.36

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 15: Reparto de dividendos (continuación)

	Fecha exdividendo	Fecha de pago	Tasa de distribución
AXA World Funds - US Enhanced High Yield Bonds			
A Reparto mensual USD	31/01/2024	07/02/2024	0.26
	29/02/2024	07/03/2024	0.26
	28/03/2024	05/04/2024	0.26
	30/04/2024	07/05/2024	0.31
	31/05/2024	07/06/2024	0.31
	28/06/2024	05/07/2024	0.39
	31/07/2024	07/08/2024	0.39
	30/08/2024	06/09/2024	0.39
	30/09/2024	07/10/2024	0.39
	31/10/2024	07/11/2024	0.39
	27/11/2024	06/12/2024	0.39
	30/12/2024	09/01/2025	0.39
AXA World Funds - US High Yield Bonds			
A Reparto mensual AUD Hedged	31/01/2024	07/02/2024	0.60
	29/02/2024	07/03/2024	0.60
	28/03/2024	05/04/2024	0.60
	30/04/2024	07/05/2024	0.60
	31/05/2024	07/06/2024	0.60
	28/06/2024	05/07/2024	0.60
	31/07/2024	07/08/2024	0.60
	30/08/2024	06/09/2024	0.60
	30/09/2024	07/10/2024	0.60
	31/10/2024	07/11/2024	0.60
	27/11/2024	06/12/2024	0.60
	30/12/2024	09/01/2025	0.60
A Reparto mensual USD	31/01/2024	07/02/2024	0.60
	29/02/2024	07/03/2024	0.60
	28/03/2024	05/04/2024	0.60
	30/04/2024	07/05/2024	0.60
	31/05/2024	07/06/2024	0.60
	28/06/2024	05/07/2024	0.60
	31/07/2024	07/08/2024	0.60
	30/08/2024	06/09/2024	0.60
	30/09/2024	07/10/2024	0.60
	31/10/2024	07/11/2024	0.60
	27/11/2024	06/12/2024	0.60
	30/12/2024	09/01/2025	0.60
I Reparto mensual USD	31/01/2024	07/02/2024	0.48
	29/02/2024	07/03/2024	0.47
	28/03/2024	05/04/2024	0.50
	30/04/2024	07/05/2024	0.47
	31/05/2024	07/06/2024	0.48
	28/06/2024	05/07/2024	0.48
	31/07/2024	07/08/2024	0.49
	30/08/2024	06/09/2024	0.47
	30/09/2024	07/10/2024	0.48
	31/10/2024	07/11/2024	0.47

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 15: Reparto de dividendos (continuación)

	Fecha exdividendo	Fecha de pago	Tasa de distribución
AXA World Funds - US High Yield Bonds (continuación)			
	27/11/2024	06/12/2024	0.50
	30/12/2024	09/01/2025	0.50
T Reparto mensual USD	31/01/2024	07/02/2024	0.31
	29/02/2024	07/03/2024	0.31
	28/03/2024	05/04/2024	0.31
	30/04/2024	07/05/2024	0.31
	31/05/2024	07/06/2024	0.31
	28/06/2024	05/07/2024	0.31
	31/07/2024	07/08/2024	0.31
	30/08/2024	06/09/2024	0.31
	30/09/2024	07/10/2024	0.31
	31/10/2024	07/11/2024	0.31
	27/11/2024	06/12/2024	0.31
	30/12/2024	09/01/2025	0.31
BL Reparto mensual USD	31/01/2024	07/02/2024	0.75
	29/02/2024	07/03/2024	0.75
	28/03/2024	05/04/2024	0.75
	30/04/2024	07/05/2024	0.75
	31/05/2024	07/06/2024	0.75
	28/06/2024	05/07/2024	0.75
	31/07/2024	07/08/2024	0.75
	30/08/2024	06/09/2024	0.75
	30/09/2024	07/10/2024	0.75
	31/10/2024	07/11/2024	0.75
	27/11/2024	06/12/2024	0.75
	30/12/2024	09/01/2025	0.75
AXA World Funds - US Short Duration High Yield Bonds			
A Reparto mensual USD	31/01/2024	07/02/2024	0.56
	29/02/2024	07/03/2024	0.56
	28/03/2024	05/04/2024	0.56
	30/04/2024	07/05/2024	0.56
	31/05/2024	07/06/2024	0.56
	28/06/2024	05/07/2024	0.56
	31/07/2024	07/08/2024	0.56
	30/08/2024	06/09/2024	0.56
	30/09/2024	07/10/2024	0.56
	31/10/2024	07/11/2024	0.56
	27/11/2024	06/12/2024	0.56
	30/12/2024	09/01/2025	0.56

Nota 16: Préstamo de valores

La SICAV podrá ceder en préstamo posiciones de su cartera de valores a terceros. En general, los préstamos solo podrán efectuarse a través de una cámara de compensación reconocida o a través de una institución financiera de primera fila que se especialice en este tipo de actividades y en las que se reciba una prenda como garantía.

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 16: Préstamo de valores (continuación)

La Sociedad Gestora no percibió comisión alguna por las operaciones de préstamo de valores.

La Sociedad Gestora ha nombrado agente de préstamo de valores y operaciones de recompra a AXA Investment Managers GS Limited, con arreglo al contrato de delegación con fecha 15 de febrero de 2013. AXA Investment Managers GS Limited y la Sociedad Gestora son entidades afiliadas pertenecientes al grupo AXA IM. Con el fin de evitar conflictos de intereses y garantizar la mejor ejecución, el grupo AXA IM ha adoptado una política de conflictos de intereses y mejor ejecución, cuyos detalles figuran en https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports y que estipula, respectivamente, que (i) los conflictos de intereses se reducen manteniendo mecanismos de análisis y controles adecuados, así como asegurando que el agente de préstamo de valores se mantiene separado de los equipos del gestor de carteras; y que (ii) la mejor ejecución se asegura al no utilizar los mismos centros de ejecución para operaciones de préstamo de valores que se utilizan para otras operaciones, a fin de garantizar que se tienen en cuenta las características específicas de dichas operaciones de préstamo de valores.

Los ingresos resultantes de las técnicas de gestión eficaz de la cartera volverán a la SICAV, deduciendo los costes operativos directos e indirectos.

«Coste operativo directo» se define como el coste directamente atribuible a la adopción de técnicas de gestión eficaz de la cartera (p. ej., coste del personal del agente de préstamo, coste de la plataforma de negociación, costes de datos de mercado, depósito y custodia, costes de gestión de garantías y costes de mensajes SWIFT).

«Coste indirecto» se define como el coste operativo no directamente atribuible a la adopción de técnicas de gestión eficaz de la cartera (p. ej., cuota de seguros, locales e instalaciones).

Recompra y recompra inversa: El 100% de los ingresos brutos generados por las actividades de recompra (en su caso) y de recompra inversa repercutirán en la SICAV.

Préstamos de valores: Cada Subfondo paga el 35% de los ingresos brutos generados por las actividades de préstamo de valores como costes/comisiones a AXA Investment Managers GS Limited, en su condición de agente de préstamo, y retiene el 65% de los ingresos brutos generados por las actividades de préstamos de valores. Todos los costes/comisiones del funcionamiento del programa se pagan con cargo a la parte de los ingresos brutos (35%) del agente de préstamo. Esto incluye todos los costes/comisiones directos e indirectos generados por las actividades de préstamo de valores. AXA Investment Managers GS Limited es una parte relacionada con la Sociedad Gestora y el Gestor de Inversiones del Subfondo.

Los devengos sobre los ingresos/gastos procedentes de las operaciones de préstamo de valores se contabilizan a diario y se abonan con una periodicidad mensual.

Algunos subfondos están sujetos a ajustes de los devengos sobre los ingresos procedentes de las operaciones de préstamo de valores de ejercicios anteriores, que se han contabilizado en Otros gastos en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

A continuación se ofrece información sobre el valor de mercado de los títulos en préstamo y las garantías vinculadas a 31 de diciembre de 2024:

Nombre del Subfondo	Divisa	% de inversiones	Importe cedido	Importe de los valores recibidos como garantía	Importe del efectivo recibido como garantía	Garantía total
AXA World Funds - ACT Clean Economy	USD	0.12%	178,048	191,627	-	191,627
AXA World Funds - ACT Dynamic Green Bonds	USD	4.52%	1,781,877	1,837,752	-	1,837,752
AXA World Funds - ACT Emerging Markets Bonds	USD	5.64%	3,829,305	3,910,309	-	3,910,309
AXA World Funds - ACT Emerging Markets Short Duration Bonds Low Carbon	USD	17.97%	41,875,658	43,311,924	-	43,311,924

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 16: Préstamo de valores (continuación)

Nombre del Subfondo	Divisa	% de inversiones	Importe cedido	Importe de los valores recibidos como garantía	Importe del efectivo recibido como garantía	Garantía total
AXA World Funds - ACT Eurozone Equity	EUR	1.90%	4,541,135	4,960,897	-	4,960,897
AXA World Funds - ACT Human Capital	EUR	5.68%	8,034,524	8,723,389	-	8,723,389
AXA World Funds - ACT Social Progress	USD	1.77%	3,177,852	3,420,216	-	3,420,216
AXA World Funds - ACT US High Yield Bonds Low Carbon	USD	2.49%	5,077,451	5,278,748	-	5,278,748
AXA World Funds - Asian Short Duration Bonds	USD	6.82%	10,125,866	10,552,096	-	10,552,096
AXA World Funds - Defensive Optimal Income	EUR	3.71%	6,557,148	6,809,753	-	6,809,753
AXA World Funds - Digital Economy	USD	4.39%	24,745,876	27,822,333	-	27,822,333
AXA World Funds - Emerging Markets Responsible Equity QI	USD	0.22%	188,744	198,181	-	198,181
AXA World Funds - Euro 7-10	EUR	15.00%	30,368,748	31,410,819	-	31,410,819
AXA World Funds - Euro Bonds	EUR	11.06%	64,511,835	67,064,950	-	67,064,950
AXA World Funds - Euro Buy and Maintain Sustainable Credit	EUR	9.74%	8,406,647	8,709,619	-	8,709,619
AXA World Funds - Euro Credit Plus	EUR	15.08%	181,807,575	188,247,445	-	188,247,445
AXA World Funds - Euro Credit Short Duration	EUR	5.92%	174,681,436	181,563,310	-	181,563,310
AXA World Funds - Euro Credit Total Return	EUR	14.59%	382,428,819	397,544,558	-	397,544,558
AXA World Funds - Euro Government Bonds	EUR	15.21%	175,333,212	182,873,434	-	182,873,434
AXA World Funds - Euro Inflation Bonds	EUR	20.60%	67,442,491	70,479,558	-	70,479,558
AXA World Funds - Euro Long Duration Bonds (nota 1b)	EUR	6.32%	4,722,037	4,917,327	-	4,917,327
AXA World Funds - Euro Selection	EUR	2.64%	1,533,570	1,630,602	-	1,630,602
AXA World Funds - Euro Short Duration Bonds	EUR	11.65%	15,171,585	15,655,526	-	15,655,526
AXA World Funds - Euro Strategic Bonds	EUR	11.89%	38,242,658	39,494,772	-	39,494,772
AXA World Funds - Euro Sustainable Bonds	EUR	12.57%	50,703,075	52,038,468	-	52,038,468
AXA World Funds - Euro Sustainable Credit	EUR	16.16%	114,016,014	119,234,669	-	119,234,669
AXA World Funds - Europe ex-UK MicroCap	EUR	2.43%	5,253,987	5,657,541	-	5,657,541
AXA World Funds - Europe Real Estate	EUR	4.66%	18,406,970	19,854,286	-	19,854,286
AXA World Funds - Europe Small Cap	EUR	5.73%	12,529,519	13,807,180	-	13,807,180
AXA World Funds - Evolving Trends	USD	0.95%	5,556,359	6,164,046	-	6,164,046
AXA World Funds - Framlington Sustainable Europe	EUR	1.47%	20,796,304	24,848,197	-	24,848,197
AXA World Funds - Framlington Sustainable Eurozone	EUR	0.74%	7,781,421	8,480,260	-	8,480,260
AXA World Funds - Global Buy and Maintain Credit	USD	7.62%	9,410,814	9,737,023	-	9,737,023
AXA World Funds - Global Convertibles	EUR	6.96%	22,612,338	23,895,120	-	23,895,120
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds	USD	29.80%	100,623,507	106,778,702	-	106,778,702
AXA World Funds - Global Flexible Property	USD	3.14%	3,590,217	3,685,347	-	3,685,347
AXA World Funds - Global High Yield Bonds	USD	6.86%	75,466,343	78,300,341	-	78,300,341
AXA World Funds - Global Income Generation	EUR	4.32%	16,288,684	16,895,075	-	16,895,075
AXA World Funds - Global Inflation Bonds	EUR	30.73%	298,823,824	319,964,243	-	319,964,243
AXA World Funds - Global Inflation Bonds Redex	EUR	21.13%	6,427,381	6,776,776	-	6,776,776
AXA World Funds - Global Optimal Income	EUR	0.76%	4,824,502	5,136,992	-	5,136,992
AXA World Funds - Global Responsible Aggregate	EUR	26.50%	194,040,686	214,152,091	-	214,152,091
AXA World Funds - Global Short Duration Bonds	EUR	16.37%	15,485,607	16,176,314	-	16,176,314
AXA World Funds - Global Strategic Bonds	USD	23.59%	134,276,556	140,222,383	-	140,222,383
AXA World Funds - Inflation Plus	EUR	19.72%	10,469,369	10,703,988	-	10,703,988
AXA World Funds - Italy Equity	EUR	5.24%	1,975,847	2,219,616	-	2,219,616
AXA World Funds - Longevity Economy	USD	0.23%	243,508	277,187	-	277,187
AXA World Funds - Next Generation	USD	9.71%	13,738,715	14,961,283	-	14,961,283
AXA World Funds - Optimal Income	EUR	4.83%	18,277,519	19,016,743	-	19,016,743
AXA World Funds - Robotech	USD	0.61%	5,922,901	6,503,907	-	6,503,907
AXA World Funds - Sustainable Equity QI	USD	2.11%	40,844,984	46,395,331	-	46,395,331
AXA World Funds - Switzerland Equity	CHF	10.28%	27,763,245	30,408,352	-	30,408,352

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 16: Préstamo de valores (continuación)

Nombre del Subfondo	Divisa	% de inversiones	Importe cedido	Importe de los valores recibidos como garantía	Importe del efectivo recibido como garantía	Garantía total
AXA World Funds - US Credit Short Duration IG	USD	0.85%	10,355,102	10,626,448	-	10,626,448
AXA World Funds - US Dynamic High Yield Bonds	USD	6.04%	93,165,345	96,582,225	-	96,582,225
AXA World Funds - US Growth (nota 1b)	USD	5.71%	26,734,463	29,755,635	-	29,755,635
AXA World Funds - US High Yield Bonds	USD	5.31%	118,037,724	121,677,545	-	121,677,545
AXA World Funds - US Short Duration High Yield Bonds	USD	1.95%	6,986,802	7,174,731	-	7,174,731

Las contrapartes de las operaciones de préstamo de valores enumeradas anteriormente son:

Banco Santander SA, Bank of Montreal London, Barclays Bank Plc, Barclays Capital Securities Limited, BNP Financial Markets, BNP Paribas SA Paris Branch, BNP Paribas Securities Services, Citigroup Global Markets Limited, Credit Agricole Corporate and Investment, Deutsche Bank AG London, Goldman Sachs International, HSBC Bank Plc, ING Bank NV, JP Morgan Securities Plc, Merrill Lynch International, Morgan Stanley & Co International Plc, Natixis SA, Natwest Markets Plc, Nomura International Plc, RBC Europe Limited, Société Générale SA, Standard Chartered Bank (Singapore Branch), UBS AG London Branch and Zuercher Kantonalbank.

Para el ejercico finalizado a 31 de diciembre de 2024, los ingresos por operaciones de préstamo de valores generados por el Fondo fueron los siguientes:

Nombre del Subfondo	Divisa	Ingresos brutos del préstamo de valores	Costes y comisiones directos e indirectos del préstamo de valores	Ingresos netos del préstamo de valores
AXA World Funds - ACT Clean Economy	USD	2,472	865	1,607
AXA World Funds - ACT Dynamic Green Bonds	USD	897	314	583
AXA World Funds - ACT Emerging Markets Bonds	USD	8,903	3,116	5,787
AXA World Funds - ACT Emerging Markets Short Duration Bonds Low Carbon	USD	145,425	50,899	94,526
AXA World Funds - ACT Europe Equity	EUR	17,398	6,089	11,309
AXA World Funds - ACT European High Yield Bonds Low Carbon	EUR	2,934	1,027	1,907
AXA World Funds - ACT Eurozone Equity	EUR	1,672	585	1,087
AXA World Funds - ACT Human Capital	EUR	8,718	3,051	5,667
AXA World Funds - ACT Social Bonds (nota 1b)	EUR	8,346	2,921	5,425
AXA World Funds - ACT Social Progress	USD	3,117	1,091	2,026
AXA World Funds - ACT US Corporate Bonds Low Carbon (nota 1b)	USD	143	50	93
AXA World Funds - ACT US High Yield Bonds Low Carbon	USD	212,289	74,301	137,988
AXA World Funds - Asian High Yield Bonds (nota 1b)	USD	702	246	456
AXA World Funds - Asian Short Duration Bonds	USD	120,808	42,283	78,525
AXA World Funds - Defensive Optimal Income	EUR	2,400	840	1,560
AXA World Funds - Digital Economy	USD	23,643	8,275	15,368
AXA World Funds - Emerging Markets Responsible Equity QI	USD	26	9	17
AXA World Funds - Euro 7-10	EUR	46,072	16,125	29,947
AXA World Funds - Euro Bonds	EUR	56,732	19,856	36,876
AXA World Funds - Euro Buy and Maintain Sustainable Credit	EUR	18,215	6,375	11,840
AXA World Funds - Euro Credit Plus	EUR	230,346	80,621	149,725
AXA World Funds - Euro Credit Short Duration	EUR	323,015	113,055	209,960
AXA World Funds - Euro Credit Total Return	EUR	471,769	165,119	306,650
AXA World Funds - Euro Government Bonds	EUR	185,428	64,900	120,528
AXA World Funds - Euro Inflation Bonds	EUR	33,852	11,848	22,004
AXA World Funds - Euro Long Duration Bonds (nota 1b)	EUR	3,897	1,364	2,533
AXA World Funds - Euro Selection	EUR	1,738	608	1,130

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 16: Préstamo de valores (continuación)

Nombre del Subfondo	Divisa	Ingresos brutos del préstamo de valores	Costes y comisiones directos e indirectos del préstamo de valores	Ingresos netos del préstamo de valores
AXA World Funds - Euro Short Duration Bonds	EUR	19,008	6,653	12,355
AXA World Funds - Euro Strategic Bonds	EUR	31,354	10,974	20,380
AXA World Funds - Euro Sustainable Bonds	EUR	82,525	28,884	53,641
AXA World Funds - Euro Sustainable Credit	EUR	126,191	44,167	82,024
AXA World Funds - Europe ex-UK MicroCap	EUR	217,748	76,212	141,536
AXA World Funds - Europe Real Estate	EUR	82,355	28,824	53,531
AXA World Funds - Europe Small Cap	EUR	34,795	12,178	22,617
AXA World Funds - Evolving Trends	USD	30,832	10,791	20,041
AXA World Funds - Framlington Sustainable Europe	EUR	49,837	17,443	32,394
AXA World Funds - Framlington Sustainable Eurozone	EUR	39,877	13,957	25,920
AXA World Funds - Global Buy and Maintain Credit	USD	32,543	11,390	21,153
AXA World Funds - Global Convertibles	EUR	192,114	67,240	124,874
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds	USD	232,326	81,314	151,012
AXA World Funds - Global Flexible Property	USD	5,311	1,859	3,452
AXA World Funds - Global High Yield Bonds	USD	740,448	259,157	481,291
AXA World Funds - Global Income Generation	EUR	47,057	16,470	30,587
AXA World Funds - Global Inflation Bonds	EUR	490,157	171,555	318,602
AXA World Funds - Global Inflation Bonds Redex	EUR	2,178	762	1,416
AXA World Funds - Global Optimal Income	EUR	78,418	27,446	50,972
AXA World Funds - Global Real Estate	EUR	5,554	1,944	3,610
AXA World Funds - Global Responsible Aggregate	EUR	217,922	76,273	141,649
AXA World Funds - Global Short Duration Bonds	EUR	17,348	6,072	11,276
AXA World Funds - Global Strategic Bonds	USD	303,709	106,298	197,411
AXA World Funds - Global Sustainable Credit Bonds (nota 1b)	USD	146	51	95
AXA World Funds - Inflation Plus	EUR	22,617	7,916	14,701
AXA World Funds - Italy Equity	EUR	2,365	828	1,537
AXA World Funds - Longevity Economy	USD	4,958	1,735	3,223
AXA World Funds - Next Generation	USD	13,134	4,597	8,537
AXA World Funds - Optimal Income	EUR	50,795	17,778	33,017
AXA World Funds - Robotech	USD	25,720	9,002	16,718
AXA World Funds - Sustainable Equity QI	USD	39,900	13,965	25,935
AXA World Funds - Switzerland Equity	CHF	71,431	25,001	46,430
AXA World Funds - UK Equity	GBP	2,383	834	1,549
AXA World Funds - US Credit Short Duration IG	USD	7,257	2,540	4,717
AXA World Funds - US Dynamic High Yield Bonds	USD	1,722,443	602,855	1,119,588
AXA World Funds - US Growth (nota 1b)	USD	11,377	3,982	7,395
AXA World Funds - US High Yield Bonds	USD	1,204,774	421,671	783,103
AXA World Funds - US Short Duration High Yield Bonds	USD	139,162	48,707	90,455

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 17: Inversiones cruzadas

El valor de las inversiones cruzadas de los Subfondos de AXA World Funds no se ha retirado para el cálculo del patrimonio neto consolidado de la SICAV.

El valor total de dichas inversiones cruzadas a 31 de diciembre de 2024 ascendía a:

AXA World Funds - ACT Emerging Markets Short Duration Bonds Low Carbon

Clases de Acciones	Divisa	Valor de mercado en EUR
AXA World Funds - Asian Short Duration Bonds M Capitalisation USD	USD	8,591,672
	Total	**8,591,672**

AXA World Funds - Defensive Optimal Income

Clases de Acciones	Divisa	Valor de mercado en EUR
AXA World Funds - US High Yield Bonds M Capitalisation USD	USD	15,564,702
	Total	**15,564,702**

AXA World Funds - Euro Credit Plus

Clases de Acciones	Divisa	Valor de mercado en EUR
AXA World Funds - Euro Credit Total Return M Capitalisation EUR	EUR	33,613,000
	Total	**33,613,000**

AXA World Funds - Euro Credit Short Duration

Clases de Acciones	Divisa	Valor de mercado en EUR
AXA World Funds - Euro Credit Total Return M Capitalisation EUR	EUR	20,314,790
	Total	**20,314,790**

AXA World Funds - Global Dynamic Allocation (nota 1b)

Clases de Acciones	Divisa	Valor de mercado en EUR
AXA World Funds - AI & Metaverse I Capitalisation USD	USD	960,664
AXA World Funds - Euro Credit Total Return I Capitalisation EUR	EUR	1,496,837
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds M Capitalisation EUR Hedged	USD	521,255
AXA World Funds - Global Flexible Property M Capitalisation EUR Hedged	USD	202,724
AXA World Funds - Inflation Plus I Capitalisation EUR	EUR	446,435
AXA World Funds - Robotech I Capitalisation USD	USD	1,014,716
AXA World Funds - US Dynamic High Yield Bonds I Capitalisation USD	USD	1,910,247
AXA World Funds - US Growth I Capitalisation USD	USD	619,740
	Total	**7,172,619**

AXA World Funds - Global Inflation Bonds

Clases de Acciones	Divisa	Valor de mercado en EUR
AXA World Funds - Global Inflation Short Duration Bonds M Capitalisation EUR Hedged	EUR	32,777,999
	Total	**32,777,999**

AXA World Funds - Global Short Duration Bonds

Clases de Acciones	Divisa	Valor de mercado en EUR
AXA World Funds - US Short Duration High Yield Bonds M Capitalisation USD	USD	51,648
	Total	**51,648**

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 18: Subfondos comercializados en Hong Kong

Los siguientes Subfondos AXA World Funds se comercializan en Hong Kong:

AXA World Funds - ACT Emerging Markets Short Duration Bonds Low Carbon
AXA World Funds - Asian Short Duration Bonds
AXA World Funds - Digital Economy
AXA World Funds - Emerging Markets Responsible Equity QI
AXA World Funds - Europe Real Estate
AXA World Funds - Evolving Trends
AXA World Funds - Global High Yield Bonds
AXA World Funds - Global Inflation Bonds
AXA World Funds - Global Real Estate
AXA World Funds - Global Strategic Bonds
AXA World Funds - Longevity Economy
AXA World Funds - Sustainable Equity QI
AXA World Funds - US Growth (nota 1b)
AXA World Funds - US High Yield Bonds

Su autorización en Hong Kong no implica su aprobación o recomendación oficial por la Securities and Futures Commission de Hong Kong.

Nota 19: Requisitos de la SFC de Hong Kong

La información requerida por el Código de Hong Kong sobre unit trusts y fondos de inversión colectiva (Anexo E) con relación al balance de situación y a la cartera de inversiones puede obtenerse mediante solicitud en la dirección del Depositario.

Nota 20: Transacciones con partes vinculadas

La SICAV no llevó a cabo transacciones con partes vinculadas, con excepción de los servicios de gestión de inversiones y la actividad de préstamo de valores que se describe a continuación, tal y como se definen a los efectos de Hong Kong.
Los siguientes Subfondos, autorizados por la Securities and Futures Commission de Hong Kong, celebraron contratos de préstamo de valores, mientras que AXA Investment Managers GS Limited es la parte vinculada:

AXA World Funds - ACT Emerging Markets Short Duration Bonds Low Carbon (nota 1b)
AXA World Funds - Asian Short Duration Bonds
AXA World Funds - Digital Economy
AXA World Funds - Emerging Markets Responsible Equity QI
AXA World Funds - Europe Real Estate
AXA World Funds - Evolving Trends
AXA World Funds - Global High Yield Bonds
AXA World Funds - Global Inflation Bonds
AXA World Funds - Global Real Estate
AXA World Funds - Global Strategic Bonds
AXA World Funds - Longevity Economy
AXA World Funds - Sustainable Equity QI
AXA World Funds - US Growth (nota 1b)
AXA World Funds - US High Yield Bonds

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

Nota 21: Acontecimientos significativos registrados durante el ejercicio

AXA World Funds - Global Dynamic Allocation se lanzó el 22 de marzo de 2024.

AXA World Funds - Global Sustainable Credit Bonds se fusionó con el Subfondo AXA World Funds - Global Responsible Aggregate el 5 de abril de 2024.

AXA World Funds - ACT Plastic & Waste Transition Equity QI liquidado el 10 de abril 2024.

AXA World Funds - Asian High Yield Bonds se fusionó con el Subfondo AXA World Funds - Asian Short Duration Bonds el 26 de abril de 2024.

AXA World Funds - Metaverse pasó a denominarse AXA World Funds - AI & Metaverse el 2 julio de 2024.

AXA World Funds - Euro 10 + LT pasó a denominarse AXA World Funds - Euro Long Duration Bonds el 2 de julio de 2024.

AXA World Funds - AXA SPDB China A Opportunities se lanzó el 7 de agosto de 2024.

AXA World Funds - ACT Social Bonds liquidado el 25 de noviembre de 2024.

AXA World Funds - Global Income Generating Assets se lanzó el 11 de diciembre de 2024.

AXA World Funds - Global Sustainable Equity se lanzó el 17 de diciembre de 2024.

AXA World Funds - US Responsible Growth pasó a denominarse AXA World Funds - US Growth el 27 de diciembre de 2024.

AXA World Funds - ACT US Corporate Low Bonds liquidado el 30 de diciembre de 2024.

Nota 22: Acontecimientos posteriores

AXA World Funds - Longevity Economy pasó a denominarse AXA World Funds - People & Planet Equity el 9 de enero de 2025.

AXA World Funds - Next Generation pasó a denominarse AXA World Funds - Global Small Cap Equity QI el 9 de enero de 2025.

AXA World Funds - ACT European High Yield Bonds Low Carbon liquidado el 13 de enero de 2025.

AXA World Funds - Euro Sustainable Bonds se fusionó con el Subfondo AXA World Funds - Euro Bonds el 29 de abril 2025.

AXA World Funds - Euro Short Duration Bonds se fusion con el Subfondo AXA World Funds - Euro Strategic Bonds el 29 de abril 2025.

Nota 23: Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros («SFDR»)

La información sobre las características medioambientales o sociales y/o las inversiones sostenibles está disponible en el apartado sin auditar relativo al Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros y sus correspondientes anexos, en su caso.

Anexo adicional no auditado

Ratios de gastos

	TER calculado (1) Método suizo		Comisión de servicio aplicada (2)	Gastos corrientes (3)
	Con comisión de rentabilidad	Sin comisión de rentabilidad		
AXA World Funds - ACT Biodiversity				
A Capitalización EUR Hedged	1.77%	1.77%	0.28%	1.78%
A Capitalización USD	1.75%	1.75%	0.25%	1.75%
E Capitalización EUR Hedged	2.52%	2.52%	0.28%	2.53%
F Capitalización EUR Hedged	1.03%	1.03%	0.28%	1.03%
F Capitalización GBP	1.00%	1.00%	0.25%	1.00%
F Capitalización USD	1.00%	1.00%	0.25%	1.00%
I Capitalización EUR Hedged	0.79%	0.79%	0.19%	0.79%
I Capitalización USD	0.76%	0.76%	0.16%	0.76%
I Reparto GBP	0.76%	0.76%	0.16%	0.76%
X Capitalización GBP	0.29%	0.29%	0.16%	0.29%
ZI Capitalización EUR Hedged	0.69%	0.69%	0.19%	0.69%
AXA World Funds - ACT Clean Economy				
A Capitalización EUR	1.74%	1.74%	0.25%	1.77%
A Capitalización EUR Hedged	1.77%	1.77%	0.28%	1.80%
A Capitalización USD	1.75%	1.75%	0.25%	1.77%
A Reparto EUR	1.74%	1.74%	0.25%	1.77%
BE Capitalización EUR Hedged	2.77%	2.77%	0.28%	2.80%
BL Capitalización USD	2.77%	2.77%	0.28%	2.80%
E Capitalización EUR Hedged	2.52%	2.52%	0.28%	2.55%
F Capitalización EUR Hedged	1.03%	1.03%	0.28%	1.05%
F Capitalización GBP Hedged	1.03%	1.03%	0.28%	1.05%
F Capitalización USD	1.00%	1.00%	0.25%	1.02%
G Capitalización USD	0.50%	0.50%	0.20%	0.52%
I Capitalización EUR Hedged	0.79%	0.79%	0.19%	0.81%
I Capitalización USD	0.76%	0.76%	0.16%	0.78%
M Capitalización EUR Hedged	0.19%	0.19%	0.19%	0.21%
M Capitalización USD	0.16%	0.16%	0.16%	0.18%
M Reparto AUD	0.16%	0.16%	0.16%	0.18%
AXA World Funds - ACT Dynamic Green Bonds				
A Capitalización EUR Hedged	1.04%	1.04%	0.23%	1.05%
A Capitalización USD	1.00%	1.00%	0.20%	1.02%
F Capitalización USD	0.73%	0.73%	0.23%	0.75%
G Reparto GBP Hedged	0.41%	0.41%	0.18%	0.42%
I Capitalización EUR Hedged	0.57%	0.57%	0.11%	0.58%
I Capitalización USD	0.54%	0.54%	0.08%	0.55%
AXA World Funds - ACT Emerging Markets Bonds				
A Capitalización EUR Hedged	1.05%	1.05%	0.25%	1.06%
A Capitalización USD	1.02%	1.02%	0.22%	1.03%
AX Reparto USD	0.31%	0.31%	0.10%	0.32%
E Capitalización EUR Hedged	1.29%	1.29%	0.25%	1.31%
F Capitalización USD	0.67%	0.67%	0.22%	0.68%
I Capitalización EUR Hedged	0.48%	0.48%	0.13%	0.49%
I Capitalización USD	0.45%	0.45%	0.10%	0.46%

Anexo adicional no auditado

Ratios de gastos (continuación)

	TER calculado (1) Método suizo		Comisión de servicio aplicada (2)	Gastos corrientes (3)
	Con comisión de rentabilidad	Sin comisión de rentabilidad		
AXA World Funds - ACT Emerging Markets Short Duration Bonds Low Carbon				
A Capitalización CHF Hedged	1.26%	1.26%	0.26%	1.28%
A Capitalización EUR Hedged	1.26%	1.26%	0.26%	1.28%
A Capitalización SGD Hedged	1.26%	1.26%	0.26%	1.28%
A Capitalización USD	1.23%	1.23%	0.23%	1.25%
A Reparto EUR Hedged	1.26%	1.26%	0.26%	1.28%
A Reparto mensual HKD Hedged	1.26%	1.26%	0.26%	1.28%
A Reparto trimestral GBP Hedged	1.26%	1.26%	0.26%	1.28%
A Reparto trimestral SGD Hedged	1.26%	1.26%	0.26%	1.28%
A Reparto trimestral USD	1.23%	1.23%	0.23%	1.25%
A Reparto USD	1.23%	1.23%	0.23%	1.25%
E Capitalización EUR Hedged	1.51%	1.51%	0.26%	1.53%
E Reparto trimestral EUR Hedged	1.51%	1.51%	0.26%	1.53%
F Capitalización CHF Hedged	0.86%	0.86%	0.26%	0.88%
F Capitalización EUR Hedged	0.86%	0.86%	0.26%	0.88%
F Capitalización USD	0.83%	0.83%	0.23%	0.85%
F Reparto EUR Hedged	0.86%	0.86%	0.26%	0.88%
F Reparto USD	0.83%	0.83%	0.23%	0.85%
I Capitalización CHF Hedged	0.72%	0.72%	0.17%	0.74%
I Capitalización EUR Hedged	0.72%	0.72%	0.17%	0.74%
I Capitalización USD	0.69%	0.69%	0.14%	0.71%
I Reparto EUR Hedged	0.72%	0.72%	0.17%	0.74%
I Reparto trimestral GBP Hedged	0.71%	0.71%	0.17%	0.74%
I Reparto USD	0.69%	0.69%	0.14%	0.71%
M Capitalización EUR Hedged	0.17%	0.17%	0.17%	0.19%
U Capitalización USD	1.23%	1.23%	0.23%	1.25%
AXA World Funds - ACT Europe Equity				
A Capitalización EUR	1.75%	1.75%	0.25%	1.77%
A Reparto EUR	1.74%	1.74%	0.25%	1.77%
E Capitalización EUR	2.49%	2.49%	0.25%	2.52%
F Capitalización EUR	1.00%	1.00%	0.25%	1.02%
M Capitalización EUR	0.16%	0.16%	0.16%	0.18%
M Reparto EUR	0.16%	0.16%	0.16%	0.18%
AXA World Funds - ACT European High Yield Bonds Low Carbon				
A Capitalización EUR	1.43%	1.43%	0.23%	1.52%
E Capitalización EUR	1.92%	1.92%	0.23%	2.02%
F Capitalización EUR	0.83%	0.83%	0.23%	0.92%
I Capitalización EUR	0.64%	0.64%	0.14%	0.73%
M Capitalización EUR	0.14%	0.14%	0.14%	0.23%
AXA World Funds - ACT Eurozone Equity				
A Capitalización EUR	1.75%	1.75%	0.25%	1.77%
A Reparto EUR	1.75%	1.75%	0.25%	1.77%
F Capitalización EUR	1.00%	1.00%	0.25%	1.02%
AXA World Funds - ACT Factors - Climate Equity Fund				
A Capitalización EUR	0.76%	0.76%	0.25%	0.80%
AX Capitalización EUR Hedged	0.34%	0.34%	0.18%	0.37%
G Capitalización EUR	0.34%	0.34%	0.20%	0.37%
I Capitalización EUR	0.41%	0.41%	0.16%	0.45%
I Capitalización USD	0.41%	0.41%	0.16%	0.45%

Anexo adicional no auditado

Ratios de gastos (continuación)

	TER calculado (1) Método suizo		Comisión de servicio aplicada (2)	Gastos corrientes (3)
	Con comisión de rentabilidad	Sin comisión de rentabilidad		
AXA World Funds - ACT Green Bonds				
A Capitalización EUR	0.95%	0.95%	0.19%	0.94%
A Reparto EUR	0.95%	0.95%	0.19%	0.94%
E Capitalización EUR	1.45%	1.45%	0.19%	1.44%
F Capitalización CHF Hedged	0.70%	0.70%	0.25%	0.70%
F Capitalización EUR	0.67%	0.67%	0.22%	0.67%
F Capitalización USD Hedged	0.70%	0.70%	0.25%	0.70%
G Capitalización EUR	0.35%	0.35%	0.14%	0.34%
I Capitalización EUR	0.48%	0.48%	0.07%	0.47%
I Capitalización SEK Hedged	0.51%	0.51%	0.10%	0.50%
I Capitalización SGD Hedged	0.50%	0.50%	0.10%	0.50%
I Capitalización USD Hedged	0.51%	0.51%	0.10%	0.50%
I Reparto EUR	0.48%	0.48%	0.07%	0.47%
M Capitalización EUR	0.11%	0.11%	0.10%	0.10%
M Reparto trimestral AUD Hedged	0.14%	0.14%	0.13%	0.13%
ZI Capitalización EUR	0.21%	0.21%	0.07%	0.20%
ZI Reparto EUR	0.21%	0.21%	0.07%	0.20%
AXA World Funds - ACT Human Capital				
A Capitalización CHF	1.99%	1.99%	0.25%	2.02%
A Capitalización EUR	1.99%	1.99%	0.25%	2.02%
A Reparto EUR	1.99%	1.99%	0.25%	2.02%
E Capitalización EUR	2.49%	2.49%	0.25%	2.52%
F Capitalización EUR	1.15%	1.15%	0.25%	1.17%
I Capitalización EUR	0.86%	0.86%	0.16%	0.88%
I Reparto EUR	0.86%	0.86%	0.16%	0.88%
ZF Capitalización EUR	0.95%	0.95%	0.25%	0.97%
AXA World Funds - ACT Multi Asset Optimal Impact				
A Capitalización EUR	1.44%	1.44%	0.24%	1.45%
AX Capitalización EUR	1.89%	1.89%	0.15%	1.91%
BE Capitalización EUR	2.43%	2.43%	0.24%	2.45%
E Capitalización EUR	1.94%	1.94%	0.24%	1.95%
F Capitalización EUR	0.84%	0.84%	0.24%	0.85%
I Capitalización EUR	0.75%	0.75%	0.15%	0.76%
AXA World Funds - ACT Social Progress				
A Capitalización EUR	1.75%	1.75%	0.26%	1.77%
A Capitalización EUR Hedged	1.78%	1.78%	0.29%	1.80%
A Capitalización USD	1.75%	1.75%	0.26%	1.77%
E Capitalización EUR	2.50%	2.50%	0.26%	2.52%
F Capitalización EUR	1.01%	1.01%	0.26%	1.02%
F Capitalización GBP	1.01%	1.01%	0.26%	1.02%
F Capitalización USD	1.01%	1.01%	0.26%	1.02%
I Capitalización EUR	0.77%	0.77%	0.17%	0.78%
I Capitalización USD	0.77%	0.77%	0.17%	0.78%
M Capitalización EUR	0.17%	0.17%	0.17%	0.18%
AXA World Funds - ACT US High Yield Bonds Low Carbon				
A Capitalización EUR Hedged	1.46%	1.46%	0.26%	1.47%
F Capitalización USD	0.83%	0.83%	0.23%	0.84%
G Capitalización EUR Hedged	0.46%	0.46%	0.21%	0.47%
I Capitalización EUR Hedged	0.67%	0.67%	0.17%	0.68%
I Capitalización USD	0.64%	0.64%	0.14%	0.65%

Anexo adicional no auditado

Ratios de gastos (continuación)

	TER calculado (1) Método suizo		Comisión de servicio aplicada (2)	Gastos corrientes (3)
	Con comisión de rentabilidad	Sin comisión de rentabilidad		
AXA World Funds - AI & Metaverse (nota 1b)				
A Capitalización EUR Hedged	1.77%	1.77%	0.28%	1.79%
A Capitalización USD	1.74%	1.74%	0.25%	1.76%
BE Capitalización EUR Hedged	2.77%	2.77%	0.28%	2.79%
E Capitalización EUR Hedged	2.52%	2.52%	0.28%	2.54%
F Capitalización GBP	1.00%	1.00%	0.25%	1.01%
F Capitalización USD	1.00%	1.00%	0.25%	1.01%
G Capitalización EUR Hedged	0.53%	0.53%	0.23%	0.54%
G Capitalización USD	0.50%	0.50%	0.20%	0.51%
I Capitalización EUR Hedged	0.79%	0.79%	0.19%	0.80%
I Capitalización USD	0.76%	0.76%	0.16%	0.77%
M Capitalización EUR Hedged	0.16%	0.16%	0.17%	0.18%
AXA World Funds - Asian Short Duration Bonds				
A Capitalización CHF Hedged	1.26%	1.26%	0.26%	1.28%
A Capitalización EUR Hedged	1.26%	1.26%	0.26%	1.28%
A Capitalización USD	1.23%	1.23%	0.23%	1.25%
A Reparto mensual AUD Hedged	1.26%	1.26%	0.26%	1.28%
A Reparto mensual CNH Hedged	1.26%	1.26%	0.26%	1.28%
A Reparto mensual EUR Hedged	1.26%	1.26%	0.26%	1.28%
A Reparto mensual HKD Hedged	1.26%	1.26%	0.26%	1.28%
A Reparto mensual SGD Hedged	1.26%	1.26%	0.26%	1.28%
A Reparto mensual USD	1.23%	1.23%	0.23%	1.25%
E Capitalización EUR Hedged	1.51%	1.51%	0.26%	1.53%
E Reparto trimestral EUR Hedged	1.51%	1.51%	0.26%	1.53%
F Capitalización CHF Hedged	0.86%	0.86%	0.26%	0.88%
F Capitalización EUR Hedged	0.86%	0.86%	0.26%	0.88%
F Capitalización GBP Hedged	0.86%	0.86%	0.26%	0.88%
F Capitalización USD	0.83%	0.83%	0.23%	0.85%
F Reparto USD	0.83%	0.83%	0.23%	0.85%
G Capitalización USD	0.45%	0.45%	0.18%	0.47%
I Capitalización EUR Hedged	0.72%	0.72%	0.17%	0.74%
I Capitalización USD	0.69%	0.69%	0.14%	0.71%
I Reparto EUR Hedged	0.72%	0.72%	0.17%	0.74%
I Reparto mensual USD	0.69%	0.69%	0.14%	0.71%
M Capitalización USD	0.14%	0.14%	0.14%	0.16%
AXA World Funds - AXA SPDB China A Opportunities (nota 1b)				
A Capitalización EUR	1.58%	1.58%	0.28%	1.59%
A Capitalización EUR Hedged	1.61%	1.61%	0.31%	1.62%
I Capitalización EUR	0.69%	0.69%	0.19%	0.70%
I Capitalización USD	0.69%	0.69%	0.19%	0.70%
AXA World Funds - Defensive Optimal Income				
A Capitalización EUR	1.23%	1.23%	0.23%	1.24%
A Reparto EUR	1.23%	1.23%	0.23%	1.24%
E Capitalización EUR	1.73%	1.73%	0.23%	1.74%
F Capitalización EUR	0.73%	0.73%	0.23%	0.74%
I Capitalización EUR	0.54%	0.54%	0.14%	0.55%

Anexo adicional no auditado

Ratios de gastos (continuación)

	TER calculado (1) Método suizo		Comisión de servicio aplicada (2)	Gastos corrientes (3)
	Con comisión de rentabilidad	Sin comisión de rentabilidad		
AXA World Funds - Digital Economy				
A Capitalización CHF Hedged	1.76%	1.76%	0.27%	1.78%
A Capitalización EUR Hedged	1.76%	1.76%	0.27%	1.78%
A Capitalización HKD Hedged	1.76%	1.76%	0.27%	1.78%
A Capitalización SGD Hedged	1.76%	1.76%	0.27%	1.78%
A Capitalización USD	1.74%	1.74%	0.24%	1.75%
A Reparto CHF Hedged	1.77%	1.77%	0.27%	1.78%
A Reparto EUR Hedged	1.76%	1.76%	0.27%	1.78%
A Reparto trimestral USD	1.74%	1.74%	0.24%	1.75%
BL Capitalización USD	2.76%	2.76%	0.27%	2.78%
BR Capitalización USD Hedged	0.78%	0.78%	0.18%	0.79%
E Capitalización EUR Hedged	2.26%	2.26%	0.27%	2.28%
F Capitalización CHF Hedged	1.02%	1.02%	0.27%	1.03%
F Capitalización EUR Hedged	1.02%	1.02%	0.27%	1.03%
F Capitalización GBP Hedged	1.02%	1.02%	0.27%	1.03%
F Capitalización USD	0.99%	0.99%	0.24%	1.00%
F Reparto EUR Hedged	1.02%	1.02%	0.27%	1.03%
G Capitalización CHF Hedged	0.52%	0.52%	0.22%	0.53%
G Capitalización EUR Hedged	0.52%	0.52%	0.22%	0.53%
G Capitalización USD	0.49%	0.49%	0.19%	0.50%
I Capitalización CHF Hedged	0.78%	0.78%	0.18%	0.79%
I Capitalización EUR Hedged	0.78%	0.78%	0.18%	0.79%
I Capitalización USD	0.75%	0.75%	0.15%	0.76%
M Capitalización USD	0.15%	0.15%	0.15%	0.16%
U Capitalización USD	1.74%	1.74%	0.24%	1.75%
ZF Capitalización CHF Hedged	0.77%	0.77%	0.27%	0.78%
ZF Capitalización EUR Hedged	0.77%	0.77%	0.27%	0.78%
ZF Capitalización GBP Hedged	0.77%	0.77%	0.27%	0.78%
ZF Capitalización USD	0.74%	0.74%	0.24%	0.75%
ZF Reparto CHF Hedged	0.77%	0.77%	0.27%	0.78%
ZF Reparto EUR Hedged	0.77%	0.77%	0.27%	0.78%
ZF Reparto trimestral GBP Hedged	0.77%	0.77%	0.27%	0.78%
AXA World Funds - Emerging Markets Responsible Equity QI				
A Capitalización EUR	0.95%	0.95%	0.36%	0.99%
A Capitalización USD	0.95%	0.95%	0.36%	0.99%
BL Capitalización USD	1.99%	1.99%	0.39%	2.02%
BX Capitalización EUR	1.71%	1.71%	0.36%	1.74%
E Capitalización EUR	1.21%	1.21%	0.36%	1.24%
F Capitalización EUR	0.66%	0.66%	0.36%	0.69%
F Capitalización USD	0.66%	0.66%	0.36%	0.69%
I Capitalización EUR Hedged	0.55%	0.55%	0.30%	0.58%
I Capitalización GBP	0.52%	0.52%	0.27%	0.55%
I Capitalización USD	0.52%	0.52%	0.27%	0.55%
M Capitalización EUR	0.27%	0.27%	0.27%	0.30%
AXA World Funds - Euro 7-10				
A Capitalización EUR	0.82%	0.82%	0.22%	0.84%
A Reparto EUR	0.82%	0.82%	0.22%	0.84%
E Capitalización EUR	1.07%	1.07%	0.22%	1.09%
F Capitalización EUR	0.57%	0.57%	0.22%	0.59%
I Capitalización EUR	0.40%	0.40%	0.10%	0.42%
M Reparto EUR	0.13%	0.13%	0.13%	0.15%

Anexo adicional no auditado

Ratios de gastos (continuación)

	TER calculado (1) Método suizo		Comisión de servicio aplicada (2)	Gastos corrientes (3)
	Con comisión de rentabilidad	Sin comisión de rentabilidad		
AXA World Funds - Euro Bonds				
A Capitalización EUR	0.97%	0.97%	0.22%	0.99%
A Reparto EUR	0.97%	0.97%	0.22%	0.99%
BX Capitalización EUR	1.02%	1.02%	0.22%	1.04%
BX Reparto EUR	1.02%	1.02%	0.22%	1.04%
E Capitalización EUR	1.47%	1.47%	0.22%	1.49%
F Capitalización EUR	0.62%	0.62%	0.22%	0.64%
F Reparto EUR	0.62%	0.62%	0.22%	0.64%
I Capitalización EUR	0.40%	0.40%	0.10%	0.42%
M Capitalización EUR	0.13%	0.13%	0.13%	0.15%
M Reparto EUR	0.13%	0.13%	0.13%	0.15%
AXA World Funds - Euro Buy and Maintain Sustainable Credit				
I Capitalización EUR	0.23%	0.23%	0.10%	0.24%
M Capitalización EUR	0.10%	0.10%	0.10%	0.11%
ZF Capitalización EUR	0.33%	0.33%	0.19%	0.34%
AXA World Funds - Euro Credit Plus				
A Capitalización EUR	1.10%	1.10%	0.19%	1.11%
A Reparto EUR	1.10%	1.10%	0.19%	1.11%
AX Capitalización EUR	1.52%	1.52%	0.07%	1.54%
E Capitalización EUR	2.09%	2.09%	0.19%	2.11%
E Reparto trimestral EUR	2.09%	2.09%	0.19%	2.11%
F Capitalización EUR	0.72%	0.72%	0.22%	0.74%
F Reparto EUR	0.72%	0.72%	0.22%	0.74%
I Capitalización EUR	0.43%	0.43%	0.07%	0.44%
I Reparto EUR	0.43%	0.43%	0.07%	0.44%
I Reparto JPY Hedged	0.46%	0.46%	0.10%	0.47%
M Capitalización EUR	0.11%	0.11%	0.10%	0.12%
ZF Capitalización EUR	0.58%	0.58%	0.22%	0.60%
ZF Reparto EUR	0.58%	0.58%	0.22%	0.60%
AXA World Funds - Euro Credit Short Duration				
A Capitalización CHF Hedged	0.88%	0.88%	0.22%	0.88%
A Capitalización EUR	0.85%	0.85%	0.19%	0.85%
A Reparto EUR	0.85%	0.85%	0.19%	0.85%
E Capitalización EUR	1.25%	1.25%	0.19%	1.25%
F Capitalización EUR	0.57%	0.57%	0.22%	0.58%
I Capitalización CHF Hedged	0.36%	0.36%	0.10%	0.36%
I Capitalización EUR	0.33%	0.33%	0.07%	0.33%
I Capitalización USD Hedged	0.36%	0.36%	0.10%	0.36%
I Reparto EUR	0.33%	0.33%	0.07%	0.33%
M Capitalización EUR	0.11%	0.11%	0.10%	0.11%
X Capitalización CHF Hedged	0.29%	0.29%	0.13%	0.29%
X Capitalización EUR	0.26%	0.26%	0.10%	0.26%
X Capitalización USD Hedged	0.29%	0.29%	0.13%	0.29%
X Reparto EUR	0.27%	0.27%	0.10%	0.26%

Anexo adicional no auditado

Ratios de gastos (continuación)

	TER calculado (1) Método suizo		Comisión de servicio aplicada (2)	Gastos corrientes (3)
	Con comisión de rentabilidad	Sin comisión de rentabilidad		
AXA World Funds - Euro Credit Total Return				
A Capitalización EUR	1.14%	1.14%	0.19%	1.16%
A Reparto EUR	1.15%	1.15%	0.19%	1.16%
BE Capitalización EUR	2.14%	2.14%	0.19%	2.16%
E Capitalización EUR	1.64%	1.64%	0.19%	1.66%
F Capitalización EUR	0.77%	0.77%	0.22%	0.79%
G Capitalización EUR	0.38%	0.38%	0.14%	0.39%
I Capitalización CHF Hedged	0.55%	0.55%	0.10%	0.57%
I Capitalización EUR	0.52%	0.52%	0.07%	0.54%
I Reparto EUR	0.52%	0.52%	0.07%	0.54%
M Capitalización EUR	0.11%	0.11%	0.10%	0.12%
M Reparto trimestral EUR	0.11%	0.11%	0.10%	0.12%
AXA World Funds - Euro Government Bonds				
A Capitalización EUR	0.72%	0.72%	0.22%	0.73%
A Reparto EUR	0.72%	0.72%	0.22%	0.73%
E Capitalización EUR	0.97%	0.97%	0.22%	0.98%
F Capitalización EUR	0.52%	0.52%	0.22%	0.53%
I Capitalización EUR	0.30%	0.30%	0.10%	0.31%
M Capitalización EUR	0.13%	0.13%	0.13%	0.14%
ZI Capitalización EUR	0.25%	0.25%	0.10%	0.26%
AXA World Funds - Euro Inflation Bonds				
A Capitalización EUR	0.72%	0.72%	0.22%	0.73%
A Reparto EUR	0.72%	0.72%	0.22%	0.73%
E Capitalización EUR	0.97%	0.97%	0.22%	0.98%
F Capitalización EUR	0.52%	0.52%	0.22%	0.53%
F Reparto EUR	0.52%	0.52%	0.22%	0.53%
I Capitalización EUR	0.35%	0.35%	0.10%	0.36%
I Reparto EUR	0.35%	0.35%	0.10%	0.36%
M Capitalización EUR	0.13%	0.13%	0.13%	0.14%
AXA World Funds - Euro Long Duration Bonds (nota 1b)				
A Capitalización EUR	0.83%	0.83%	0.23%	0.85%
A Reparto EUR	0.83%	0.83%	0.23%	0.85%
E Capitalización EUR	1.08%	1.08%	0.23%	1.10%
F Capitalización EUR	0.58%	0.58%	0.23%	0.60%
I Capitalización EUR	0.41%	0.41%	0.11%	0.43%
I Reparto EUR	0.41%	0.41%	0.11%	0.43%
AXA World Funds - Euro Selection				
A Capitalización EUR	1.75%	1.75%	0.25%	1.77%
A Reparto EUR	1.74%	1.74%	0.25%	1.77%
E Capitalización EUR	2.49%	2.49%	0.25%	2.52%
F Capitalización EUR	1.00%	1.00%	0.25%	1.02%
M Capitalización EUR	0.16%	0.16%	0.16%	0.18%
AXA World Funds - Euro Short Duration Bonds				
A Capitalización EUR	0.82%	0.82%	0.22%	0.83%
A Reparto EUR	0.82%	0.82%	0.22%	0.83%
E Capitalización EUR	1.07%	1.07%	0.22%	1.08%
I Capitalización EUR	0.40%	0.40%	0.10%	0.41%
M Capitalización EUR	0.13%	0.13%	0.13%	0.14%

Anexo adicional no auditado

Ratios de gastos (continuación)

	TER calculado (1) Método suizo		Comisión de servicio aplicada (2)	Gastos corrientes (3)
	Con comisión de rentabilidad	Sin comisión de rentabilidad		
AXA World Funds - Euro Strategic Bonds				
A Capitalización EUR	0.82%	0.82%	0.22%	0.85%
A Reparto EUR	0.82%	0.82%	0.22%	0.85%
E Capitalización EUR	1.07%	1.07%	0.22%	1.10%
F Capitalización EUR	0.57%	0.57%	0.22%	0.60%
I Capitalización EUR	0.40%	0.40%	0.10%	0.43%
I Reparto EUR	0.40%	0.40%	0.10%	0.43%
M Capitalización EUR	0.13%	0.13%	0.13%	0.16%
ZF Capitalización EUR	0.46%	0.46%	0.22%	0.49%
ZF Reparto EUR	0.46%	0.46%	0.22%	0.49%
AXA World Funds - Euro Sustainable Bonds				
A Capitalización EUR	0.98%	0.98%	0.23%	0.99%
I Capitalización EUR	0.41%	0.41%	0.11%	0.42%
SP Capitalización EUR	0.20%	0.20%	0.00%	0.21%
AXA World Funds - Euro Sustainable Credit				
A Capitalización EUR	0.95%	0.95%	0.19%	0.96%
E Capitalización EUR	1.70%	1.70%	0.19%	1.71%
F Capitalización EUR	0.62%	0.62%	0.22%	0.64%
I Capitalización EUR	0.40%	0.40%	0.10%	0.42%
I Reparto EUR	0.40%	0.40%	0.10%	0.42%
M Capitalización EUR	0.13%	0.13%	0.13%	0.15%
M Reparto EUR	0.13%	0.13%	0.13%	0.15%
AXA World Funds - Europe ex-UK MicroCap				
A Capitalización EUR PF	2.59%	2.24%	0.25%	2.26%
F Capitalización EUR PF	1.80%	1.25%	0.25%	1.26%
AXA World Funds - Europe Real Estate				
A Capitalización EUR	1.73%	1.73%	0.24%	1.76%
A Capitalización USD Hedged	1.76%	1.76%	0.27%	1.79%
A Reparto EUR	1.73%	1.73%	0.24%	1.76%
A Reparto trimestral HKD Hedged	1.76%	1.76%	0.27%	1.79%
A Reparto trimestral USD Hedged	1.76%	1.76%	0.27%	1.79%
E Capitalización EUR	2.48%	2.48%	0.24%	2.51%
F Capitalización EUR	0.99%	0.99%	0.24%	1.01%
F Reparto EUR	0.99%	0.99%	0.24%	1.01%
I Capitalización EUR	0.75%	0.75%	0.15%	0.77%
I Capitalización EUR Hedged	0.78%	0.78%	0.18%	0.80%
AXA World Funds - Europe Small Cap				
A Capitalización EUR	1.99%	1.99%	0.25%	2.03%
A Capitalización USD Hedged	2.02%	2.02%	0.28%	2.06%
A Reparto EUR	1.99%	1.99%	0.25%	2.03%
BL Capitalización USD Hedged	3.04%	3.04%	0.30%	3.08%
E Capitalización EUR	2.49%	2.49%	0.25%	2.53%
F Capitalización EUR	1.15%	1.15%	0.25%	1.18%
F Reparto EUR	1.15%	1.15%	0.25%	1.18%
I Capitalización EUR	0.86%	0.86%	0.16%	0.89%
M Reparto EUR	0.16%	0.16%	0.16%	0.19%

Anexo adicional no auditado

Ratios de gastos (continuación)

	TER calculado (1) Método suizo		Comisión de servicio aplicada (2)	Gastos corrientes (3)
	Con comisión de rentabilidad	Sin comisión de rentabilidad		
AXA World Funds - Evolving Trends				
A Capitalización EUR	1.74%	1.74%	0.25%	1.76%
A Capitalización EUR Hedged	1.78%	1.78%	0.28%	1.79%
A Capitalización USD	1.74%	1.74%	0.25%	1.76%
BE Capitalización EUR	2.74%	2.74%	0.25%	2.76%
E Capitalización EUR	2.24%	2.24%	0.25%	2.26%
F Capitalización EUR	1.00%	1.00%	0.25%	1.01%
F Capitalización USD	0.99%	0.99%	0.25%	1.01%
G Capitalización USD	0.50%	0.50%	0.20%	0.51%
I Capitalización EUR	0.76%	0.76%	0.16%	0.77%
I Capitalización USD	0.76%	0.76%	0.16%	0.77%
M Capitalización EUR	0.16%	0.16%	0.16%	0.17%
M Capitalización USD	0.16%	0.16%	0.16%	0.17%
AXA World Funds - Framlington Sustainable Europe				
A Capitalización EUR	1.72%	1.72%	0.22%	1.74%
A Reparto EUR	1.72%	1.72%	0.22%	1.74%
E Capitalización EUR	2.47%	2.47%	0.22%	2.49%
F Capitalización EUR	1.00%	1.00%	0.25%	1.02%
F Reparto EUR	1.00%	1.00%	0.25%	1.02%
I Capitalización EUR	0.76%	0.76%	0.16%	0.78%
M Capitalización EUR	0.16%	0.16%	0.16%	0.18%
M Reparto EUR	0.16%	0.16%	0.16%	0.18%
AXA World Funds - Framlington Sustainable Eurozone				
A Capitalización EUR	1.73%	1.73%	0.22%	1.73%
A Reparto EUR	1.72%	1.72%	0.22%	1.73%
E Capitalización EUR	2.47%	2.47%	0.22%	2.48%
F Capitalización EUR	1.00%	1.00%	0.25%	1.01%
F Reparto EUR	1.00%	1.00%	0.25%	1.01%
I Capitalización EUR	0.76%	0.76%	0.16%	0.77%
M Capitalización EUR	0.16%	0.16%	0.16%	0.17%
AXA World Funds - Global Buy and Maintain Credit				
I Capitalización CHF Hedged	0.28%	0.28%	0.13%	0.30%
I Capitalización EUR Hedged	0.28%	0.28%	0.13%	0.30%
I Capitalización GBP Hedged	0.28%	0.28%	0.13%	0.30%
I Capitalización USD	0.25%	0.25%	0.10%	0.27%
AXA World Funds - Global Convertibles				
A Capitalización EUR PF	1.44%	1.44%	0.24%	1.47%
A Capitalización USD Hedged PF	1.47%	1.47%	0.27%	1.50%
E Capitalización EUR PF	1.93%	1.93%	0.24%	1.97%
F Capitalización CHF Hedged PF	0.87%	0.87%	0.27%	0.90%
F Capitalización EUR PF	0.84%	0.84%	0.24%	0.87%
F Capitalización USD Hedged PF	0.87%	0.87%	0.27%	0.90%
I Capitalización CHF Hedged PF	0.63%	0.63%	0.18%	0.66%
I Capitalización EUR	0.70%	0.70%	0.15%	0.73%
I Capitalización EUR PF	0.60%	0.60%	0.15%	0.63%
I Capitalización USD	0.70%	0.70%	0.15%	0.73%
I Reparto EUR PF	0.60%	0.60%	0.15%	0.63%
I Reparto GBP Hedged	0.73%	0.73%	0.18%	0.76%
AXA World Funds - Global Dynamic Allocation (nota 1b)				
I Capitalización USD	0.65%	0.65%	0.20%	0.66%

Anexo adicional no auditado

Ratios de gastos (continuación)

	TER calculado (1) Método suizo		Comisión de servicio aplicada (2)	Gastos corrientes (3)
	Con comisión de rentabilidad	Sin comisión de rentabilidad		
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds				
A Capitalización EUR	1.48%	1.48%	0.23%	1.50%
A Capitalización EUR Hedged	1.51%	1.51%	0.26%	1.53%
A Capitalización USD	1.48%	1.48%	0.23%	1.50%
A Reparto EUR	1.48%	1.48%	0.23%	1.50%
A Reparto EUR Hedged	1.51%	1.51%	0.26%	1.53%
E Capitalización EUR Hedged	2.50%	2.50%	0.26%	2.53%
E Reparto trimestral EUR Hedged	2.50%	2.50%	0.26%	2.53%
F Capitalización EUR Hedged	1.01%	1.01%	0.26%	1.03%
F Capitalización USD	0.98%	0.98%	0.23%	1.00%
I Capitalización EUR Hedged	0.87%	0.87%	0.17%	0.89%
I Capitalización USD	0.84%	0.84%	0.14%	0.86%
I Reparto USD	0.84%	0.84%	0.14%	0.86%
M Capitalización EUR Hedged	0.17%	0.17%	0.17%	0.19%
AXA World Funds - Global Flexible Property				
A Capitalización EUR Hedged	1.66%	1.66%	0.26%	1.68%
A Capitalización USD	1.63%	1.63%	0.23%	1.65%
A Reparto EUR Hedged	1.66%	1.66%	0.26%	1.68%
E Capitalización EUR Hedged	2.40%	2.40%	0.26%	2.43%
E Reparto trimestral EUR Hedged	2.40%	2.40%	0.26%	2.43%
F Capitalización USD	0.93%	0.93%	0.23%	0.95%
I Capitalización EUR Hedged	0.77%	0.77%	0.17%	0.79%
I Capitalización USD	0.74%	0.74%	0.14%	0.76%
I Reparto EUR Hedged	0.77%	0.77%	0.17%	0.79%
M Capitalización EUR Hedged	0.17%	0.17%	0.17%	0.19%
AXA World Funds - Global High Yield Bonds				
A Capitalización CHF Hedged	1.51%	1.51%	0.26%	1.52%
A Capitalización EUR	1.48%	1.48%	0.23%	1.49%
A Capitalización EUR Hedged	1.51%	1.51%	0.26%	1.52%
A Capitalización SGD Hedged	1.51%	1.51%	0.26%	1.52%
A Capitalización USD	1.48%	1.48%	0.23%	1.49%
A Reparto EUR	1.48%	1.48%	0.23%	1.49%
A Reparto EUR Hedged	1.51%	1.51%	0.26%	1.52%
A Reparto mensual HKD Hedged	1.51%	1.51%	0.26%	1.52%
A Reparto mensual SGD Hedged	1.51%	1.51%	0.26%	1.52%
A Reparto mensual USD	1.48%	1.48%	0.23%	1.49%
A Reparto USD	1.48%	1.48%	0.23%	1.49%
E Capitalización EUR Hedged	2.25%	2.25%	0.26%	2.27%
E Reparto trimestral EUR Hedged	2.25%	2.25%	0.26%	2.27%
F Capitalización EUR Hedged	0.91%	0.91%	0.26%	0.92%
F Capitalización USD	0.88%	0.88%	0.23%	0.89%
F Reparto EUR Hedged	0.91%	0.91%	0.26%	0.92%
F Reparto USD	0.88%	0.88%	0.23%	0.89%
I Capitalización CHF Hedged	0.72%	0.72%	0.17%	0.73%
I Capitalización EUR Hedged	0.72%	0.72%	0.17%	0.73%
I Capitalización GBP Hedged	0.72%	0.72%	0.17%	0.73%
I Capitalización USD	0.69%	0.69%	0.14%	0.70%
I Reparto EUR Hedged	0.72%	0.72%	0.17%	0.73%
I Reparto trimestral EUR Hedged	0.72%	0.72%	0.17%	0.73%
I Reparto USD	0.69%	0.69%	0.14%	0.70%
M Capitalización EUR Hedged	0.17%	0.17%	0.17%	0.18%

Anexo adicional no auditado

Ratios de gastos (continuación)

	TER calculado (1) Método suizo		Comisión de servicio aplicada (2)	Gastos corrientes (3)
	Con comisión de rentabilidad	Sin comisión de rentabilidad		
AXA World Funds - Global Income Generating Assets (nota 1b)				
A Capitalización USD	1.48%	1.48%	0.23%	1.48%
A Reparto USD	1.48%	1.48%	0.23%	1.48%
F Capitalización USD	0.86%	0.86%	0.23%	0.86%
I Capitalización USD	0.77%	0.77%	0.14%	0.77%
M Capitalización USD	0.14%	0.14%	0.14%	0.14%
AXA World Funds - Global Income Generation				
A Capitalización EUR	1.48%	1.48%	0.23%	1.49%
A Capitalización USD Partially Hedged	1.51%	1.51%	0.26%	1.52%
A Reparto mensual USD Partially Hedged	1.51%	1.51%	0.26%	1.52%
A Reparto trimestral EUR	1.48%	1.48%	0.23%	1.49%
E Capitalización EUR	1.97%	1.97%	0.23%	1.99%
E Reparto trimestral EUR	1.97%	1.97%	0.23%	1.99%
F Capitalización EUR	0.83%	0.83%	0.23%	0.84%
I Capitalización EUR	0.74%	0.74%	0.14%	0.75%
I Reparto mensual USD Partially Hedged	0.77%	0.77%	0.17%	0.78%
AXA World Funds - Global Inflation Bonds				
A Capitalización CHF Hedged	0.85%	0.85%	0.25%	0.87%
A Capitalización EUR	0.82%	0.82%	0.22%	0.84%
A Capitalización EUR Redex	0.87%	0.87%	0.22%	0.89%
A Capitalización GBP Hedged	0.85%	0.85%	0.25%	0.87%
A Capitalización SGD Hedged	0.85%	0.85%	0.25%	0.87%
A Capitalización USD Hedged	0.85%	0.85%	0.25%	0.87%
A Reparto EUR	0.82%	0.82%	0.22%	0.84%
E Capitalización EUR	1.47%	1.47%	0.22%	1.49%
E Reparto trimestral EUR	1.47%	1.47%	0.22%	1.49%
F Capitalización CHF Hedged	0.60%	0.60%	0.25%	0.62%
F Capitalización EUR	0.57%	0.57%	0.22%	0.59%
F Capitalización GBP Hedged	0.60%	0.60%	0.25%	0.62%
F Capitalización USD Hedged	0.60%	0.60%	0.25%	0.62%
F Reparto EUR	0.57%	0.57%	0.22%	0.59%
I Capitalización CHF Hedged	0.43%	0.43%	0.13%	0.45%
I Capitalización EUR	0.40%	0.40%	0.10%	0.42%
I Capitalización EUR Redex	0.45%	0.45%	0.10%	0.47%
I Capitalización GBP Hedged	0.43%	0.43%	0.13%	0.45%
I Capitalización USD Hedged	0.43%	0.43%	0.13%	0.45%
I Capitalización USD Hedged Redex	0.48%	0.48%	0.13%	0.50%
I Reparto AUD Hedged	0.43%	0.43%	0.13%	0.45%
I Reparto EUR	0.40%	0.40%	0.10%	0.42%
I Reparto trimestral GBP Hedged	0.43%	0.43%	0.13%	0.45%
I Reparto USD Hedged	0.43%	0.43%	0.13%	0.45%
ZF Capitalización EUR	0.46%	0.46%	0.22%	0.48%
ZF Reparto EUR	0.46%	0.46%	0.22%	0.48%

Anexo adicional no auditado

Ratios de gastos (continuación)

	TER calculado (1) Método suizo		Comisión de servicio aplicada (2)	Gastos corrientes (3)
	Con comisión de rentabilidad	Sin comisión de rentabilidad		
AXA World Funds - Global Inflation Bonds Redex				
A Capitalización CHF Hedged	0.90%	0.90%	0.25%	0.98%
A Capitalización EUR	0.87%	0.87%	0.22%	0.95%
A Capitalización USD Hedged	0.90%	0.90%	0.25%	0.98%
A Reparto EUR	0.87%	0.87%	0.22%	0.95%
F Capitalización CHF Hedged	0.65%	0.65%	0.25%	0.73%
F Capitalización EUR	0.62%	0.62%	0.22%	0.70%
F Reparto EUR	0.62%	0.62%	0.22%	0.70%
I Capitalización CHF Hedged	0.48%	0.48%	0.13%	0.56%
I Capitalización EUR	0.45%	0.45%	0.10%	0.53%
I Capitalización GBP Hedged	0.48%	0.48%	0.13%	0.56%
I Capitalización USD Hedged	0.48%	0.48%	0.13%	0.56%
ZF Capitalización EUR	0.51%	0.51%	0.22%	0.59%
AXA World Funds - Global Inflation Short Duration Bonds				
A Capitalización CHF Hedged	0.75%	0.75%	0.25%	0.75%
A Capitalización EUR Hedged	0.75%	0.75%	0.25%	0.75%
A Capitalización USD	0.72%	0.72%	0.22%	0.72%
A Reparto EUR Hedged	0.75%	0.75%	0.25%	0.75%
A Reparto USD	0.72%	0.72%	0.22%	0.72%
BE Capitalización EUR Hedged	1.75%	1.75%	0.25%	1.75%
E Capitalización EUR Hedged	1.25%	1.25%	0.25%	1.25%
E Reparto trimestral EUR Hedged	1.25%	1.25%	0.25%	1.25%
F Capitalización CHF Hedged	0.55%	0.55%	0.25%	0.55%
F Capitalización EUR Hedged	0.55%	0.55%	0.25%	0.55%
F Capitalización GBP Hedged	0.55%	0.55%	0.25%	0.55%
F Capitalización USD	0.52%	0.52%	0.22%	0.52%
F Reparto CHF Hedged	0.55%	0.55%	0.25%	0.55%
F Reparto EUR Hedged	0.55%	0.55%	0.25%	0.55%
F Reparto USD	0.52%	0.52%	0.22%	0.52%
I Capitalización CHF Hedged	0.38%	0.38%	0.13%	0.38%
I Capitalización EUR Hedged	0.38%	0.38%	0.13%	0.38%
I Capitalización GBP Hedged	0.38%	0.38%	0.13%	0.38%
I Capitalización USD	0.35%	0.35%	0.10%	0.35%
I Reparto CHF Hedged	0.38%	0.38%	0.13%	0.38%
I Reparto EUR Hedged	0.38%	0.38%	0.13%	0.38%
I Reparto trimestral GBP Hedged	0.38%	0.38%	0.13%	0.38%
I Reparto USD	0.35%	0.35%	0.10%	0.35%
M Capitalización EUR Hedged	0.16%	0.16%	0.16%	0.16%
N Capitalización USD	2.01%	2.01%	0.22%	2.02%
U Capitalización USD	1.02%	1.02%	0.22%	1.02%
ZF Capitalización EUR Hedged	0.45%	0.45%	0.25%	0.45%
ZF Reparto EUR Hedged	0.45%	0.45%	0.25%	0.45%
AXA World Funds - Global Optimal Income				
A Capitalización EUR	1.43%	1.43%	0.23%	1.45%
A Reparto EUR	1.43%	1.43%	0.23%	1.45%
BE Capitalización EUR	2.42%	2.42%	0.23%	2.45%
BX Capitalización EUR	1.48%	1.48%	0.23%	1.50%
BX Reparto EUR	1.48%	1.48%	0.23%	1.50%
E Capitalización EUR	1.92%	1.92%	0.23%	1.95%
F Capitalización EUR	0.83%	0.83%	0.23%	0.85%
F Reparto EUR	0.83%	0.83%	0.23%	0.85%
I Capitalización EUR	0.74%	0.74%	0.14%	0.76%
M Capitalización EUR	0.14%	0.14%	0.14%	0.16%

Anexo adicional no auditado

Ratios de gastos (continuación)

	TER calculado (1) Método suizo		Comisión de servicio aplicada (2)	Gastos corrientes (3)
	Con comisión de rentabilidad	Sin comisión de rentabilidad		
AXA World Funds - Global Real Estate				
A Capitalización EUR	1.99%	1.99%	0.25%	2.01%
A Capitalización USD	1.99%	1.99%	0.25%	2.01%
A Reparto EUR	1.99%	1.99%	0.25%	2.01%
A Reparto mensual USD	1.99%	1.99%	0.25%	2.01%
E Capitalización EUR	2.49%	2.49%	0.25%	2.51%
F Capitalización EUR	1.15%	1.15%	0.25%	1.16%
F Capitalización USD	1.14%	1.14%	0.25%	1.16%
F Reparto EUR	1.15%	1.15%	0.25%	1.16%
I Capitalización EUR	0.86%	0.86%	0.16%	0.87%
I Capitalización USD	0.86%	0.86%	0.16%	0.87%
M Capitalización EUR	0.16%	0.16%	0.16%	0.17%
AXA World Funds - Global Responsible Aggregate				
A Capitalización EUR	0.97%	0.97%	0.22%	0.98%
A Capitalización USD Hedged	1.00%	1.00%	0.25%	1.01%
A Reparto EUR	0.97%	0.97%	0.22%	0.98%
A Reparto mensual SGD Hedged	1.00%	1.00%	0.25%	1.01%
A Reparto mensual USD Hedged	1.00%	1.00%	0.25%	1.01%
A Reparto USD Hedged	1.00%	1.00%	0.25%	1.01%
BL Capitalización USD Hedged	2.03%	2.03%	0.28%	2.04%
BL Reparto mensual USD Hedged	2.02%	2.02%	0.28%	2.04%
E Capitalización EUR	1.47%	1.47%	0.22%	1.48%
E Capitalización USD Hedged	1.50%	1.50%	0.25%	1.51%
F Capitalización EUR	0.67%	0.67%	0.22%	0.68%
I Capitalización CHF Hedged	0.53%	0.53%	0.13%	0.54%
I Capitalización EUR	0.50%	0.50%	0.10%	0.51%
I Capitalización NOK Hedged	0.53%	0.53%	0.13%	0.54%
I Capitalización USD Hedged	0.53%	0.53%	0.13%	0.54%
I Reparto USD Hedged	0.53%	0.53%	0.13%	0.54%
M Capitalización EUR	0.13%	0.13%	0.13%	0.14%
M Capitalización USD Hedged	0.16%	0.16%	0.16%	0.17%
U Capitalización USD Hedged	1.15%	1.15%	0.25%	1.16%
ZI Capitalización EUR	0.35%	0.35%	0.10%	0.36%
AXA World Funds - Global Short Duration Bonds				
A Capitalización EUR	0.77%	0.77%	0.22%	0.79%
BE Capitalización EUR	1.77%	1.77%	0.22%	1.79%
E Capitalización EUR	1.17%	1.17%	0.22%	1.19%
F Capitalización EUR	0.52%	0.52%	0.22%	0.54%
F Capitalización USD Hedged	0.55%	0.55%	0.25%	0.57%
G Capitalización EUR	0.37%	0.37%	0.17%	0.39%
I Capitalización EUR	0.35%	0.35%	0.10%	0.37%
I Capitalización USD Hedged	0.38%	0.38%	0.13%	0.40%
I Reparto GBP Hedged	0.38%	0.38%	0.13%	0.40%
M Capitalización EUR	0.13%	0.13%	0.13%	0.15%
N Capitalización USD Hedged	2.04%	2.04%	0.25%	2.07%
U Capitalización USD Hedged	1.25%	1.25%	0.25%	1.27%

Anexo adicional no auditado

Ratios de gastos (continuación)

	TER calculado (1) Método suizo		Comisión de servicio aplicada (2)	Gastos corrientes (3)
	Con comisión de rentabilidad	Sin comisión de rentabilidad		
AXA World Funds - Global Strategic Bonds				
A Capitalización CHF Hedged	1.25%	1.25%	0.25%	1.27%
A Capitalización EUR	1.22%	1.22%	0.22%	1.24%
A Capitalización EUR Hedged	1.25%	1.25%	0.25%	1.27%
A Capitalización GBP Hedged	1.25%	1.25%	0.25%	1.27%
A Capitalización HKD Hedged	1.25%	1.25%	0.25%	1.27%
A Capitalización USD	1.22%	1.22%	0.22%	1.24%
A Reparto EUR	1.22%	1.22%	0.22%	1.24%
A Reparto mensual GBP Hedged	1.25%	1.25%	0.25%	1.27%
A Reparto mensual HKD Hedged	1.25%	1.25%	0.25%	1.27%
A Reparto mensual SGD Hedged	1.25%	1.25%	0.25%	1.27%
A Reparto mensual USD	1.22%	1.22%	0.22%	1.24%
A Reparto trimestral EUR Hedged	1.25%	1.25%	0.25%	1.27%
A Reparto USD	1.22%	1.22%	0.22%	1.24%
BE Capitalización EUR Hedged	2.24%	2.24%	0.25%	2.27%
E Capitalización EUR Hedged	1.75%	1.75%	0.25%	1.77%
E Reparto trimestral EUR Hedged	1.75%	1.75%	0.25%	1.77%
F Capitalización CHF Hedged	0.80%	0.80%	0.25%	0.82%
F Capitalización EUR Hedged	0.80%	0.80%	0.25%	0.82%
F Capitalización GBP Hedged	0.80%	0.80%	0.25%	0.82%
F Capitalización USD	0.77%	0.77%	0.22%	0.79%
F Reparto EUR Hedged	0.80%	0.80%	0.25%	0.82%
I Capitalización CHF Hedged	0.63%	0.63%	0.13%	0.65%
I Capitalización EUR Hedged	0.63%	0.63%	0.13%	0.65%
I Capitalización GBP Hedged	0.63%	0.63%	0.13%	0.65%
I Capitalización SGD Hedged	0.63%	0.63%	0.13%	0.65%
I Capitalización USD	0.60%	0.60%	0.10%	0.62%
I Reparto trimestral EUR Hedged	0.63%	0.63%	0.13%	0.65%
I Reparto trimestral GBP Hedged	0.63%	0.63%	0.13%	0.65%
M Capitalización EUR Hedged	0.16%	0.16%	0.16%	0.18%
M Reparto trimestral EUR Hedged	0.16%	0.16%	0.16%	0.18%
N Capitalización USD	2.16%	2.16%	0.22%	2.24%
U Capitalización USD	1.22%	1.22%	0.22%	1.24%
U Reparto trimestral USD	1.22%	1.22%	0.22%	1.24%
ZF Capitalización EUR Hedged	0.70%	0.70%	0.25%	0.72%
AXA World Funds - Global Sustainable Equity (nota 1b)				
A Capitalización EUR	1.75%	1.75%	0.25%	1.75%
A Capitalización USD	1.75%	1.75%	0.25%	1.75%
E Capitalización EUR Hedged	2.54%	2.54%	0.28%	2.53%
F Capitalización USD	1.00%	1.00%	0.25%	1.00%
I Capitalización USD	0.76%	0.76%	0.16%	0.76%
AXA World Funds - Inflation Plus				
A Capitalización EUR	0.93%	0.93%	0.23%	0.95%
BE Capitalización EUR	1.93%	1.93%	0.23%	1.95%
E Capitalización EUR	1.28%	1.28%	0.23%	1.30%
F Capitalización EUR	0.63%	0.63%	0.23%	0.65%
F Capitalización USD Hedged	0.66%	0.66%	0.26%	0.68%
G Capitalización USD Hedged	0.38%	0.38%	0.21%	0.41%
I Capitalización CHF Hedged	0.49%	0.49%	0.14%	0.51%
I Capitalización EUR	0.46%	0.46%	0.11%	0.48%
M Capitalización EUR	0.14%	0.14%	0.14%	0.16%

Anexo adicional no auditado

Ratios de gastos (continuación)

	TER calculado (1) Método suizo		Comisión de servicio aplicada (2)	Gastos corrientes (3)
	Con comisión de rentabilidad	Sin comisión de rentabilidad		
AXA World Funds - Italy Equity				
A Capitalización EUR	1.75%	1.75%	0.25%	1.78%
A Reparto EUR	1.74%	1.74%	0.25%	1.78%
E Capitalización EUR	2.49%	2.49%	0.25%	2.53%
F Capitalización EUR	1.00%	1.00%	0.25%	1.03%
I Capitalización EUR	0.76%	0.76%	0.16%	0.79%
AXA World Funds - Longevity Economy				
A Capitalización EUR	1.98%	1.98%	0.24%	2.00%
A Capitalización EUR Hedged	2.01%	2.01%	0.27%	2.03%
A Capitalización USD	1.98%	1.98%	0.24%	2.00%
E Capitalización EUR	2.48%	2.48%	0.24%	2.50%
F Capitalización EUR	1.14%	1.14%	0.24%	1.15%
F Capitalización EUR Hedged	1.17%	1.17%	0.27%	1.18%
F Capitalización GBP	1.14%	1.14%	0.24%	1.15%
F Capitalización USD	1.14%	1.14%	0.24%	1.15%
I Capitalización USD	0.85%	0.85%	0.15%	0.86%
AXA World Funds - Next Generation				
A Capitalización EUR	1.98%	1.98%	0.24%	2.00%
A Capitalización EUR Hedged	2.01%	2.01%	0.27%	2.03%
A Capitalización USD	1.98%	1.98%	0.24%	2.00%
A Reparto EUR	1.98%	1.98%	0.24%	2.00%
E Capitalización EUR	2.48%	2.48%	0.24%	2.50%
F Capitalización EUR	1.13%	1.13%	0.24%	1.15%
F Capitalización USD	1.13%	1.13%	0.24%	1.15%
I Capitalización USD	0.85%	0.85%	0.15%	0.86%
AXA World Funds - Optimal Income				
A Capitalización EUR PF	1.42%	1.42%	0.22%	1.44%
A Reparto EUR PF	1.42%	1.42%	0.22%	1.44%
A Reparto mensual USD Hedged PF	1.66%	1.45%	0.25%	1.47%
BL Reparto mensual USD Hedged PF	2.60%	2.47%	0.28%	2.50%
E Capitalización EUR PF	2.16%	2.16%	0.22%	2.19%
F Capitalización EUR PF	0.99%	0.82%	0.22%	0.84%
F Reparto EUR PF	0.82%	0.82%	0.22%	0.84%
I Capitalización EUR PF	0.61%	0.58%	0.13%	0.60%

Anexo adicional no auditado

Ratios de gastos (continuación)

	TER calculado (1) Método suizo		Comisión de servicio aplicada (2)	Gastos corrientes (3)
	Con comisión de rentabilidad	Sin comisión de rentabilidad		
AXA World Funds - Robotech				
A Capitalización CHF	1.73%	1.73%	0.24%	1.75%
A Capitalización CHF Hedged	1.76%	1.76%	0.27%	1.78%
A Capitalización EUR	1.73%	1.73%	0.24%	1.75%
A Capitalización EUR Hedged	1.77%	1.77%	0.27%	1.78%
A Capitalización USD	1.73%	1.73%	0.24%	1.75%
A Reparto EUR	1.73%	1.73%	0.24%	1.75%
A Reparto trimestral USD	1.73%	1.73%	0.24%	1.75%
BR Capitalización USD Hedged	0.78%	0.78%	0.18%	0.79%
E Capitalización EUR	2.48%	2.48%	0.24%	2.50%
E Capitalización EUR Hedged	2.51%	2.51%	0.27%	2.53%
F Capitalización CHF	0.99%	0.99%	0.24%	1.00%
F Capitalización CHF Hedged	1.02%	1.02%	0.27%	1.03%
F Capitalización EUR	0.99%	0.99%	0.24%	1.00%
F Capitalización EUR Hedged	1.02%	1.02%	0.27%	1.03%
F Capitalización GBP	0.98%	0.98%	0.24%	1.00%
F Capitalización USD	0.99%	0.99%	0.24%	1.00%
F Reparto EUR	0.98%	0.98%	0.24%	1.00%
F Reparto GBP	0.99%	0.99%	0.24%	1.00%
G Capitalización CHF Hedged	0.52%	0.52%	0.22%	0.53%
G Capitalización EUR Hedged	0.52%	0.52%	0.22%	0.53%
G Capitalización USD	0.49%	0.49%	0.19%	0.50%
I Capitalización EUR	0.75%	0.75%	0.15%	0.76%
I Capitalización GBP	0.75%	0.75%	0.15%	0.76%
I Capitalización USD	0.75%	0.75%	0.15%	0.76%
M Capitalización USD	0.15%	0.15%	0.15%	0.16%
N Capitalización USD	2.53%	2.53%	0.24%	2.55%
U Capitalización USD	1.73%	1.73%	0.24%	1.75%
ZF Capitalización CHF	0.74%	0.74%	0.24%	0.75%
ZF Capitalización CHF Hedged	0.77%	0.77%	0.27%	0.78%
ZF Capitalización EUR	0.74%	0.74%	0.24%	0.75%
ZF Capitalización EUR Hedged	0.77%	0.77%	0.27%	0.78%
ZF Capitalización GBP	0.74%	0.74%	0.24%	0.75%
ZF Capitalización GBP Hedged	0.77%	0.77%	0.27%	0.78%
ZF Capitalización USD	0.73%	0.73%	0.24%	0.75%
ZF Reparto EUR	0.74%	0.74%	0.24%	0.75%
ZF Reparto GBP	0.74%	0.74%	0.24%	0.75%
AXA World Funds - Selectiv' Infrastructure				
A Capitalización EUR	1.63%	1.63%	0.23%	1.64%
A Reparto EUR	1.63%	1.63%	0.23%	1.64%
AX Capitalización EUR	1.39%	1.39%	0.14%	1.40%
F Capitalización EUR	0.93%	0.93%	0.23%	0.94%
I Capitalización EUR	0.74%	0.74%	0.14%	0.75%

Anexo adicional no auditado

Ratios de gastos (continuación)

	TER calculado (1) Método suizo		Comisión de servicio aplicada (2)	Gastos corrientes (3)
	Con comisión de rentabilidad	Sin comisión de rentabilidad		
AXA World Funds - Sustainable Equity QI				
A Capitalización EUR	0.62%	0.62%	0.16%	0.62%
A Capitalización EUR Hedged	0.65%	0.65%	0.19%	0.65%
A Capitalización USD	0.62%	0.62%	0.16%	0.62%
A Reparto EUR	0.61%	0.61%	0.16%	0.62%
BX Capitalización EUR	1.51%	1.51%	0.16%	1.52%
BX Reparto EUR	1.51%	1.51%	0.16%	1.52%
F Capitalización EUR	0.44%	0.44%	0.19%	0.45%
F Capitalización EUR Hedged	0.47%	0.47%	0.22%	0.48%
F Capitalización USD	0.44%	0.44%	0.19%	0.45%
I Capitalización CHF	0.27%	0.27%	0.07%	0.27%
I Capitalización CHF Hedged	0.30%	0.30%	0.10%	0.30%
I Capitalización EUR	0.27%	0.27%	0.07%	0.27%
I Capitalización EUR Hedged	0.30%	0.30%	0.10%	0.30%
I Capitalización GBP	0.26%	0.26%	0.07%	0.27%
I Capitalización GBP Hedged	0.30%	0.30%	0.10%	0.30%
I Capitalización USD	0.27%	0.27%	0.07%	0.27%
I Reparto EUR	0.28%	0.28%	0.07%	0.27%
I Reparto GBP	0.27%	0.27%	0.07%	0.27%
M Capitalización EUR	0.08%	0.08%	0.07%	0.08%
ZF Capitalización EUR Hedged	0.41%	0.41%	0.22%	0.41%
ZF Capitalización USD	0.37%	0.37%	0.19%	0.38%
AXA World Funds - Switzerland Equity				
A Capitalización CHF	1.74%	1.74%	0.24%	1.76%
A Capitalización EUR	1.74%	1.74%	0.24%	1.76%
A Reparto CHF	1.74%	1.74%	0.24%	1.76%
A Reparto EUR	1.74%	1.74%	0.24%	1.76%
F Capitalización CHF	0.99%	0.99%	0.24%	1.01%
F Reparto CHF	0.99%	0.99%	0.24%	1.01%
M Capitalización CHF	0.15%	0.15%	0.15%	0.17%
AXA World Funds - UK Equity				
A Capitalización EUR	1.74%	1.74%	0.24%	1.75%
F Capitalización GBP	0.99%	0.99%	0.24%	1.00%
G Capitalización GBP	0.54%	0.54%	0.19%	0.55%
I Capitalización GBP	0.75%	0.75%	0.15%	0.76%
I Reparto GBP	0.75%	0.75%	0.15%	0.76%
L Capitalización GBP	0.67%	0.67%	0.24%	0.68%
L Reparto GBP	0.67%	0.67%	0.24%	0.68%

Anexo adicional no auditado

Ratios de gastos (continuación)

	TER calculado (1) Método suizo		Comisión de servicio aplicada (2)	Gastos corrientes (3)
	Con comisión de rentabilidad	Sin comisión de rentabilidad		
AXA World Funds - US Credit Short Duration IG				
A Capitalización EUR Hedged	0.90%	0.90%	0.25%	0.90%
A Capitalización USD	0.87%	0.87%	0.22%	0.87%
E Capitalización EUR Hedged	1.30%	1.30%	0.25%	1.30%
F Capitalización EUR Hedged	0.60%	0.60%	0.25%	0.60%
F Capitalización USD	0.57%	0.57%	0.22%	0.57%
F Reparto mensual USD	0.57%	0.57%	0.22%	0.57%
I Capitalización CHF Hedged	0.38%	0.38%	0.13%	0.38%
I Capitalización EUR Hedged	0.38%	0.38%	0.13%	0.38%
I Capitalización USD	0.35%	0.35%	0.10%	0.35%
I Reparto EUR Hedged	0.38%	0.38%	0.13%	0.38%
I Reparto USD	0.35%	0.35%	0.10%	0.35%
M Capitalización EUR Hedged	0.16%	0.16%	0.16%	0.16%
M Capitalización USD	0.13%	0.13%	0.13%	0.13%
N Capitalización USD	2.11%	2.11%	0.22%	2.12%
U Capitalización USD	1.12%	1.12%	0.22%	1.12%
U Reparto mensual USD	1.12%	1.12%	0.22%	1.12%
U Reparto USD	1.12%	1.12%	0.22%	1.12%
UA Capitalización EUR Hedged	0.38%	0.38%	0.15%	0.38%
UA Capitalización GBP Hedged	0.38%	0.38%	0.15%	0.30%
UA Capitalización USD	0.35%	0.35%	0.12%	0.35%
UA Reparto mensual EUR Hedged	0.38%	0.38%	0.15%	0.38%
UA Reparto mensual GBP Hedged	0.38%	0.38%	0.15%	0.30%
UA Reparto mensual USD	0.35%	0.35%	0.12%	0.35%
UF Capitalización EUR Hedged	0.21%	0.21%	0.15%	0.22%
UF Capitalización USD	0.19%	0.19%	0.12%	0.19%
UF Reparto trimestral EUR Hedged	0.21%	0.21%	0.15%	0.22%
UF Reparto trimestral GBP Hedged	0.22%	0.22%	0.15%	0.22%
UF Reparto trimestral USD	0.19%	0.19%	0.12%	0.19%
AXA World Funds - US Dynamic High Yield Bonds				
A Capitalización EUR Hedged	1.56%	1.56%	0.26%	1.57%
A Capitalización USD	1.53%	1.53%	0.23%	1.54%
BE Capitalización EUR Hedged	2.54%	2.54%	0.25%	2.56%
BR Capitalización USD Hedged	0.76%	0.76%	0.16%	0.77%
E Capitalización EUR Hedged	2.04%	2.04%	0.25%	2.06%
F Capitalización EUR Hedged	0.96%	0.96%	0.26%	0.97%
F Capitalización USD	0.93%	0.93%	0.23%	0.94%
F Reparto USD	0.93%	0.93%	0.23%	0.94%
I Capitalización CHF Hedged	0.77%	0.77%	0.17%	0.78%
I Capitalización EUR Hedged	0.77%	0.77%	0.17%	0.78%
I Capitalización GBP Hedged	0.77%	0.77%	0.17%	0.78%
I Capitalización USD	0.74%	0.74%	0.14%	0.75%
N Capitalización USD	2.27%	2.27%	0.23%	2.29%
U Capitalización USD	1.53%	1.53%	0.23%	1.54%
U Reparto trimestral USD	1.53%	1.53%	0.23%	1.54%

Anexo adicional no auditado

Ratios de gastos (continuación)

	TER calculado (1) Método suizo		Comisión de servicio aplicada (2)	Gastos corrientes (3)
	Con comisión de rentabilidad	Sin comisión de rentabilidad		
AXA World Funds - US Enhanced High Yield Bonds				
A Capitalización EUR Hedged	2.03%	2.03%	0.22%	2.03%
A Capitalización USD	2.00%	2.00%	0.19%	2.00%
A Reparto mensual USD	2.00%	2.00%	0.19%	2.00%
F Capitalización USD	1.62%	1.62%	0.22%	1.63%
G Capitalización USD	0.62%	0.62%	0.14%	0.63%
G Reparto GBP Hedged	0.66%	0.66%	0.17%	0.66%
I Capitalización USD	1.06%	1.06%	0.10%	1.06%
L Reparto GBP Hedged	0.85%	0.85%	0.25%	0.86%
N Capitalización USD	2.24%	2.24%	0.19%	2.25%
UI Capitalización USD	0.71%	0.71%	0.10%	0.71%
AXA World Funds - US Growth (nota 1b)				
A Capitalización EUR	1.73%	1.73%	0.24%	1.75%
A Capitalización USD	1.74%	1.74%	0.24%	1.75%
E Capitalización EUR	2.48%	2.48%	0.24%	2.50%
E Capitalización EUR Hedged	2.51%	2.51%	0.27%	2.53%
F Capitalización EUR	0.99%	0.99%	0.24%	1.00%
F Capitalización USD	0.99%	0.99%	0.24%	1.00%
I Capitalización USD	0.75%	0.75%	0.15%	0.76%
M Capitalización USD	0.15%	0.15%	0.15%	0.16%
N Capitalización USD	2.49%	2.49%	0.24%	2.55%
AXA World Funds - US High Yield Bonds				
A Capitalización CHF Hedged	1.46%	1.46%	0.26%	1.47%
A Capitalización EUR Hedged	1.46%	1.46%	0.26%	1.47%
A Capitalización USD	1.43%	1.43%	0.23%	1.44%
A Reparto CHF Hedged	1.46%	1.46%	0.26%	1.47%
A Reparto EUR Hedged	1.46%	1.46%	0.26%	1.47%
A Reparto mensual AUD Hedged	1.46%	1.46%	0.26%	1.47%
A Reparto mensual USD	1.43%	1.43%	0.23%	1.44%
A Reparto USD	1.43%	1.43%	0.23%	1.44%
BL Reparto mensual USD	2.45%	2.45%	0.26%	2.47%
BR Capitalización USD Hedged	0.67%	0.67%	0.17%	0.68%
E Capitalización EUR Hedged	1.95%	1.95%	0.26%	1.97%
F Capitalización CHF Hedged	0.86%	0.86%	0.26%	0.87%
F Capitalización EUR Hedged	0.86%	0.86%	0.26%	0.87%
F Capitalización USD	0.83%	0.83%	0.23%	0.84%
F Reparto trimestral GBP Hedged	0.86%	0.86%	0.26%	0.87%
I Capitalización CHF Hedged	0.67%	0.67%	0.17%	0.68%
I Capitalización EUR	0.64%	0.64%	0.14%	0.65%
I Capitalización EUR Hedged	0.67%	0.67%	0.17%	0.68%
I Capitalización GBP Hedged	0.67%	0.67%	0.17%	0.68%
I Capitalización USD	0.64%	0.64%	0.14%	0.65%
I Reparto EUR Hedged	0.67%	0.67%	0.17%	0.68%
I Reparto GBP Hedged	0.67%	0.67%	0.17%	0.68%
I Reparto mensual USD	0.64%	0.64%	0.14%	0.65%
I Reparto trimestral EUR Hedged	0.67%	0.67%	0.17%	0.68%
I Reparto trimestral USD	0.64%	0.64%	0.14%	0.65%
I Reparto USD	0.64%	0.64%	0.14%	0.65%
M Capitalización EUR Hedged	0.17%	0.17%	0.17%	0.18%
M Capitalización USD	0.14%	0.14%	0.14%	0.15%
N Capitalización USD	2.27%	2.27%	0.23%	2.29%
T Reparto mensual USD	1.43%	1.43%	0.23%	1.44%
ZF Capitalización USD	0.71%	0.71%	0.23%	0.72%

Anexo adicional no auditado

Ratios de gastos (continuación)

	TER calculado (1) Método suizo		Comisión de servicio aplicada (2)	Gastos corrientes (3)
	Con comisión de rentabilidad	Sin comisión de rentabilidad		
AXA World Funds - US Short Duration High Yield Bonds				
A Capitalización EUR Hedged	1.26%	1.26%	0.26%	1.26%
A Capitalización USD	1.23%	1.23%	0.23%	1.23%
A Reparto mensual USD	1.23%	1.23%	0.23%	1.23%
A Reparto USD	1.23%	1.23%	0.23%	1.23%
E Capitalización EUR Hedged	1.61%	1.61%	0.26%	1.61%
E Capitalización USD	1.58%	1.58%	0.23%	1.58%
E Reparto trimestral EUR Hedged	1.61%	1.61%	0.26%	1.61%
F Capitalización EUR Hedged	1.01%	1.01%	0.26%	1.01%
F Capitalización GBP Hedged	1.01%	1.01%	0.26%	1.01%
F Capitalización USD	0.98%	0.98%	0.23%	0.98%
F Reparto USD	0.98%	0.98%	0.23%	0.98%
I Capitalización EUR Hedged	0.92%	0.92%	0.17%	0.92%
I Reparto USD	0.89%	0.89%	0.14%	0.89%
M Capitalización EUR Hedged	0.17%	0.17%	0.17%	0.17%
M Capitalización USD	0.14%	0.14%	0.14%	0.14%
N Capitalización USD	2.22%	2.22%	0.23%	2.23%
U Capitalización USD	1.43%	1.43%	0.23%	1.43%
U Reparto trimestral USD	1.43%	1.43%	0.23%	1.43%
UA Capitalización USD	0.98%	0.98%	0.23%	0.98%
UF Capitalización EUR Hedged	0.71%	0.71%	0.26%	0.71%
UF Capitalización USD	0.68%	0.68%	0.23%	0.68%
UF Reparto trimestral GBP Hedged	0.71%	0.71%	0.26%	0.71%
ZI Capitalización EUR Hedged	0.62%	0.62%	0.17%	0.62%
ZI Capitalización GBP Hedged	0.62%	0.62%	0.17%	0.62%
ZI Capitalización USD	0.59%	0.59%	0.14%	0.59%
ZI Reparto EUR Hedged	0.62%	0.62%	0.17%	0.62%
ZI Reparto trimestral EUR Hedged	0.62%	0.62%	0.17%	0.62%
ZI Reparto trimestral GBP Hedged	0.62%	0.62%	0.17%	0.62%
ZI Reparto USD	0.59%	0.59%	0.14%	0.59%

(1) Los TER anteriores representan una media ponderada de los gastos administrativos habitualmente asociados a la inversión en la clase de acciones escogida, tal y como se indica en el Folleto. Esta metodología está en consonancia con las prácticas de mercado generalmente aceptadas y ofrece una visión justa de las publicaciones que se realizan en el mercado.

(2) Para obtener más información sobre la Comisión de servicio aplicada, consulte la nota 9.

(3) La cifra de gastos corrientes se basa en los datos históricos sobre gastos y en las modificaciones presupuestarias previstas para el periodo correspondiente. En el caso de determinadas Clases de Acciones y Subfondos para los que no existe historial alguno de gastos, las cifras de gastos corrientes se basan en estimaciones. Las cifras reflejan la situación al cierre del ejercicio. El cálculo de los gastos corrientes no tiene en cuenta las comisiones de rentabilidad.

Anexo adicional no auditado

PTR (Tasa de rotación de la cartera)

Subfondos	Divisa	PTR I (1)	PTR II (2)	PTR III (3)	PTR IV (4)
AXA World Funds - ACT Biodiversity	USD	52.28%	56.79%	-	53.49%
AXA World Funds - ACT Clean Economy	USD	65.11%	76.26%	-	59.47%
AXA World Funds - ACT Dynamic Green Bonds	USD	80.00%	80.64%	-	-
AXA World Funds - ACT Emerging Markets Bonds	USD	26.31%	26.55%	-	-
AXA World Funds - ACT Emerging Markets Short Duration Bonds Low Carbon	USD	60.71%	62.35%	54.01%	54.07%
AXA World Funds - ACT Europe Equity	EUR	60.93%	61.20%	-	35.98%
AXA World Funds - ACT European High Yield Bonds Low Carbon	EUR	67.52%	72.14%	-	-
AXA World Funds - ACT Eurozone Equity	EUR	13.45%	13.50%	-	-
AXA World Funds - ACT Factors - Climate Equity Fund	USD	110.07%	110.07%	-	-
AXA World Funds - ACT Green Bonds	EUR	(54.46%)	96.89%	-	39.71%
AXA World Funds - ACT Human Capital	EUR	27.73%	33.36%	-	23.63%
AXA World Funds - ACT Multi Asset Optimal Impact	EUR	68.04%	83.11%	-	-
AXA World Funds - ACT Plastic & Waste Transition Equity QI (nota 1b)	USD	0.00%	0.53%	-	-
AXA World Funds - ACT Social Bonds (nota 1b)	EUR	24.21%	69.39%	-	-
AXA World Funds - ACT Social Progress	USD	11.14%	120.03%	-	79.45%
AXA World Funds - ACT US Corporate Bonds Low Carbon (nota 1b)	USD	62.85%	107.86%	-	-
AXA World Funds - ACT US High Yield Bonds Low Carbon	USD	65.79%	65.84%	-	34.49%
AXA World Funds - AI & Metaverse (nota 1b)	USD	(1.70%)	2.16%	-	32.06%
AXA World Funds - Asian High Yield Bonds (nota 1b)	USD	6.42%	90.20%	-	-
AXA World Funds - Asian Short Duration Bonds	USD	42.97%	44.69%	35.76%	35.83%
AXA World Funds - AXA SPDB China A Opportunities (nota 1b)	CNH	91.88%	91.88%	-	-
AXA World Funds - Defensive Optimal Income	EUR	152.47%	191.06%	-	-
AXA World Funds - Digital Economy	USD	(11.59%)	2.43%	15.01%	15.08%
AXA World Funds - Emerging Markets Responsible Equity QI	USD	68.65%	74.39%	44.14%	44.65%
AXA World Funds - Euro 7-10	EUR	0.22%	22.41%	-	-
AXA World Funds - Euro Bonds	EUR	73.99%	76.96%	-	-
AXA World Funds - Euro Buy and Maintain Sustainable Credit	EUR	67.98%	68.34%	-	-
AXA World Funds - Euro Credit Plus	EUR	87.05%	110.32%	-	65.96%
AXA World Funds - Euro Credit Short Duration	EUR	69.61%	90.35%	-	64.43%
AXA World Funds - Euro Credit Total Return	EUR	55.61%	82.01%	-	47.15%
AXA World Funds - Euro Government Bonds	EUR	47.59%	58.37%	-	-
AXA World Funds - Euro Inflation Bonds	EUR	39.67%	43.09%	-	-
AXA World Funds - Euro Long Duration Bonds (nota 1b)	EUR	(28.43%)	11.70%	-	-
AXA World Funds - Euro Selection	EUR	54.47%	8.24%	-	30.10%
AXA World Funds - Euro Short Duration Bonds	EUR	94.30%	95.63%	-	-
AXA World Funds - Euro Strategic Bonds	EUR	102.26%	108.55%	-	-

(1) PTR I = $\frac{\text{(TOTAL COMPRAS + TOTAL VENTAS) - (TOTAL SUSCRIPCIONES + TOTAL REEMBOLSOS)}}{\text{PATRIMONIO NETO MEDIO MENSUAL}} \times 100$

(2) PTR II = $\frac{\text{(TOTAL COMPRAS + TOTAL VENTAS) – SUMA DE LOS FLUJOS DIARIOS DE ENTRADAS O SALIDAS}}{\text{PATRIMONIO NETO MEDIO}} \times 100$

(3) PTR III Calculado sobre la base del valor inferior entre compras y ventas de inversiones subyacentes de un organismo expresado como porcentaje del valor de mercado medio diario de los Subfondos registrados en Hong Kong.

(4) PTR IV Calculado sobre la base del valor inferior entre compras y ventas de inversiones subyacentes de un organismo expresado como porcentaje del patrmonio neto medio diario de los Subfondos registrados en Singapur.

Anexo adicional no auditado

PTR (Tasa de rotación de la cartera) (continuación)

Subfondos	Divisa	PTR I (1)	PTR II (2)	PTR III (3)	PTR IV (4)
AXA World Funds - Euro Sustainable Bonds	EUR	49.64%	52.75%	-	-
AXA World Funds - Euro Sustainable Credit	EUR	57.90%	67.56%	-	-
AXA World Funds - Europe ex-UK MicroCap	EUR	(54.66%)	174.82%	-	-
AXA World Funds - Europe Real Estate	EUR	76.28%	79.69%	51.84%	52.48%
AXA World Funds - Europe Small Cap	EUR	113.06%	114.70%	-	70.74%
AXA World Funds - Evolving Trends	USD	(34.92%)	10.99%	42.77%	41.19%
AXA World Funds - Framlington Sustainable Europe	EUR	70.60%	89.07%	-	67.36%
AXA World Funds - Framlington Sustainable Eurozone	EUR	60.90%	76.19%	-	-
AXA World Funds - Global Buy and Maintain Credit	USD	99.71%	99.80%	-	-
AXA World Funds - Global Convertibles	EUR	217.62%	217.88%	-	107.73%
AXA World Funds - Global Dynamic Allocation (nota 1b)	USD	66.65%	66.65%	-	-
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds	USD	93.07%	98.72%	-	92.92%
AXA World Funds - Global Flexible Property	USD	134.78%	161.08%	-	83.98%
AXA World Funds - Global High Yield Bonds	USD	48.45%	54.06%	50.63%	48.21%
AXA World Funds - Global Income Generating Assets (nota 1b)	USD	(7.12%)	(7.12%)	0.92%	0.85%
AXA World Funds - Global Income Generation	EUR	129.97%	133.36%	-	67.94%
AXA World Funds - Global Inflation Bonds	EUR	66.74%	71.82%	47.25%	47.81%
AXA World Funds - Global Inflation Bonds Redex	EUR	179.24%	181.94%	-	172.17%
AXA World Funds - Global Inflation Short Duration Bonds	USD	76.18%	84.69%	-	71.11%
AXA World Funds - Global Optimal Income	EUR	206.31%	222.97%	-	114.50%
AXA World Funds - Global Real Estate	EUR	69.33%	75.70%	54.14%	53.12%
AXA World Funds - Global Responsible Aggregate	EUR	43.78%	51.62%	-	43.29%
AXA World Funds - Global Short Duration Bonds	EUR	49.07%	59.44%	-	56.32%
AXA World Funds - Global Strategic Bonds	USD	14.23%	40.07%	36.30%	35.12%
AXA World Funds - Global Sustainable Credit Bonds (nota 1b)	USD	63.10%	156.76%	-	-
AXA World Funds - Global Sustainable Equity (nota 1b)	USD	(3.35%)	(3.35%)	-	-
AXA World Funds - Inflation Plus	EUR	408.41%	422.15%	-	-
AXA World Funds - Italy Equity	EUR	53.38%	56.74%	-	31.31%
AXA World Funds - Longevity Economy	USD	(1.96%)	10.13%	21.74%	22.48%
AXA World Funds - Next Generation	USD	72.97%	82.55%	-	47.09%
AXA World Funds - Optimal Income	EUR	73.88%	82.76%	-	48.10%
AXA World Funds - Robotech	USD	(0.62%)	11.81%	-	19.77%
AXA World Funds - Selectiv' Infrastructure	EUR	67.59%	68.72%	-	35.22%
AXA World Funds - Sustainable Equity QI	USD	12.23%	29.31%	50.35%	49.37%
AXA World Funds - Switzerland Equity	CHF	26.59%	34.11%	-	26.69%
AXA World Funds - UK Equity	GBP	29.64%	41.29%	-	-
AXA World Funds - US Credit Short Duration IG	USD	15.02%	21.83%	-	32.89%

(1) PTR I = $\frac{\text{(TOTAL COMPRAS + TOTAL VENTAS) - (TOTAL SUSCRIPCIONES + TOTAL REEMBOLSOS)}}{\text{PATRIMONIO NETO MEDIO MENSUAL}} \times 100$

(2) PTR II = $\frac{\text{(TOTAL COMPRAS + TOTAL VENTAS) – SUMA DE LOS FLUJOS DIARIOS DE ENTRADAS O SALIDAS}}{\text{PATRIMONIO NETO MEDIO}} \times 100$

(3) PTR III Calculado sobre la base del valor inferior entre compras y ventas de inversiones subyacentes de un organismo expresado como porcentaje del valor de mercado medio diario de los Subfondos registrados en Hong Kong.

(4) PTR IV Calculado sobre la base del valor inferior entre compras y ventas de inversiones subyacentes de un organismo expresado como porcentaje del patrmonio neto medio diario de los Subfondos registrados en Singapur.

Anexo adicional no auditado

PTR (Tasa de rotación de la cartera) (continuación)

Subfondos	Divisa	PTR I (1)	PTR II (2)	PTR III (3)	PTR IV (4)
AXA World Funds - US Dynamic High Yield Bonds	USD	14.66%	29.67%	-	32.11%
AXA World Funds - US Enhanced High Yield Bonds	USD	94.14%	95.30%	-	52.50%
AXA World Funds - US Growth (nota 1b)	USD	(20.42%)	(6.57%)	29.21%	27.04%
AXA World Funds - US High Yield Bonds	USD	(14.76%)	(1.85%)	36.17%	33.90%
AXA World Funds - US Short Duration High Yield Bonds	USD	30.45%	102.74%	-	39.51%

(1) PTR I = $\frac{\text{(TOTAL COMPRAS + TOTAL VENTAS) - (TOTAL SUSCRIPCIONES + TOTAL REEMBOLSOS)}}{\text{PATRIMONIO NETO MEDIO MENSUAL}} \times 100$

(2) PTR II = $\frac{\text{(TOTAL COMPRAS + TOTAL VENTAS) – SUMA DE LOS FLUJOS DIARIOS DE ENTRADAS O SALIDAS}}{\text{PATRIMONIO NETO MEDIO}} \times 100$

(3) PTR III Calculado sobre la base del valor inferior entre compras y ventas de inversiones subyacentes de un organismo expresado como porcentaje del valor de mercado medio diario de los Subfondos registrados en Hong Kong.

(4) PTR IV Calculado sobre la base del valor inferior entre compras y ventas de inversiones subyacentes de un organismo expresado como porcentaje del patrmonio neto medio diario de los Subfondos registrados en Singapur.

Anexo adicional no auditado

Gastos de transacción

Los Gastos de transacción que figuran en la Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones del patrimonio neto corresponden al total de los gastos por movimientos en efectivo del Depositario, los gastos del Administrador del Fondo por la actividad de cambio de divisas y los gastos de liquidación del Depositario.

Nombre del Subfondo	Comisiones				Gastos de liquidación	Impuestos			En la divisa del Subfondo	
	Comisiones del intermediario	Comisión de ejecución del intermediario	Gastos por movimientos en efectivo del Depositario*	Gastos del Administrador del Fondo por la actividad de cambio de divisas*	Gastos de liquidación del Depositario*	Impuesto del timbre	Otros impuestos sobre transacciones	Gastos de liquidación de State Street Bank no aplicables por reajuste (swing)	Total	Todos los demás componentes de los Gastos de transacción**
AXA World Funds - ACT Biodiversity	64,729	3,735	967	-	7,760	35,111	203	-	112,505	103,778
AXA World Funds - ACT Clean Economy	45,421	12,264	7,667	-	13,674	7,691	11,052	-	97,769	76,428
AXA World Funds - ACT Dynamic Green Bonds	-	-	5,231	3,029	1,747	-	-	-	10,007	-
AXA World Funds - ACT Emerging Markets Bonds	-	-	464	1,238	2,609	-	-	-	4,311	-
AXA World Funds - ACT Emerging Markets Short Duration Bonds Low Carbon	-	-	8,120	742	4,305	-	-	-	13,167	-
AXA World Funds - ACT Europe Equity	56,016	36	3,285	-	18,291	38,052	81,874	-	197,554	175,978
AXA World Funds - ACT European High Yield Bonds Low Carbon	-	-	2,288	2,197	705	-	-	-	5,190	-
AXA World Funds - ACT Eurozone Equity	15,318	-	1,219	-	12,639	-	46,774	-	75,950	62,092
AXA World Funds - ACT Factors - Climate Equity Fund	2,080	195	337	562	9,222	467	1,183	-	14,046	3,925
AXA World Funds - ACT Green Bonds	-	-	10,745	3,639	27,391	-	-	-	41,775	-
AXA World Funds - ACT Human Capital	32,145	18,407	-	-	-	26,524	4,666	-	81,742	81,742
AXA World Funds - ACT Multi Asset Optimal Impact	62,023	3,290	3,096	3,486	8,713	9,645	30,520	-	120,773	105,478
AXA World Funds - ACT Plastic & Waste Transition Equity QI (nota 1b)	4,237	185	23	-	515	-	40	-	5,000	4,462
AXA World Funds - ACT Social Bonds (nota 1b)	-	-	17,864	10,211	5,124	-	-	-	33,199	-
AXA World Funds - ACT Social Progress	94,619	2,856	5,076	29	11,737	10,364	34,313	-	158,994	142,152

* Estos gastos se contabilizan en la rúbrica «Gastos de transacción» de la Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones del patrimonio neto.

** La sección Todos los demás componentes de los Gastos de transacción no se incluye en la partida Gastos de transacción de la Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones del patrimonio neto, sino en las partidas Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre inversiones y Plusvalía/(minusvalía) materializada neta sobre la venta de inversiones de la Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones del patrimonio neto.

Anexo adicional no auditado

Gastos de transacción (continuación)

Nombre del Subfondo	Comisiones				Gastos de liquidación	Impuestos			En la divisa del Subfondo	
	Comisiones del intermediario	Comisión de ejecución del intermediario	Gastos por movimientos en efectivo del Depositario*	Gastos del Administrador del Fondo por la actividad de cambio de divisas*	Gastos de liquidación del Depositario*	Impuesto del timbre	Otros impuestos sobre transacciones	Gastos de liquidación de State Street Bank no aplicables por reajuste (swing)	Total	Todos los demás componentes de los Gastos de transacción**
AXA World Funds - ACT US Corporate Bonds Low Carbon (nota 1b)	-	-	70	-	484	-	-	-	554	-
AXA World Funds - ACT US High Yield Bonds Low Carbon	-	-	217	-	8,737	-	-	-	8,954	-
AXA World Funds - AI & Metaverse (nota 1b)	5,117	897	3,128	272	5,078	-	3,701	-	18,193	9,715
AXA World Funds - Asian High Yield Bonds (nota 1b)	-	-	2,977	213	1,814	-	-	-	5,004	-
AXA World Funds - Asian Short Duration Bonds	-	-	4,439	107	3,472	-	-	-	8,018	-
AXA World Funds - AXA SPDB China A Opportunities (nota 1b)	66	25,227	131	-	121,597	-	-	-	147,021	25,293
AXA World Funds - Defensive Optimal Income	18,815	245	13,151	-	26,317	1	1,263	-	59,792	20,324
AXA World Funds - Digital Economy	102,775	19,888	-	-	-	14,832	41,014	-	178,509	178,509
AXA World Funds - Emerging Markets Responsible Equity QI	38,504	7,128	1,303	-	23,967	-	105,622	-	176,524	151,254
AXA World Funds - Euro 7-10	-	-	5,269	-	5,394	-	-	-	10,663	-
AXA World Funds - Euro Bonds	-	-	5,658	-	10,671	-	-	-	16,329	-
AXA World Funds - Euro Buy and Maintain Sustainable Credit	-	-	6,262	1,169	2,160	-	-	-	9,591	-
AXA World Funds - Euro Credit Plus	-	-	14,083	-	22,978	-	-	-	37,061	-
AXA World Funds - Euro Credit Short Duration	-	-	22,397	-	58,850	-	-	-	81,247	-
AXA World Funds - Euro Credit Total Return	-	-	28,986	2,145	40,293	-	-	-	71,424	-
AXA World Funds - Euro Government Bonds	-	-	5,479	-	23,920	-	-	-	29,399	-
AXA World Funds - Euro Inflation Bonds	-	-	6,576	2,340	11,933	-	-	-	20,849	-
AXA World Funds - Euro Long Duration Bonds (nota 1b)	-	-	11,820	-	9,033	-	-	-	20,853	-
AXA World Funds - Euro Selection	19,353	882	-	-	-	-	33,358	-	53,593	53,593

* Estos gastos se contabilizan en la rúbrica «Gastos de transacción» de la Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones del patrimonio neto.

** La sección Todos los demás componentes de los Gastos de transacción no se incluye en la partida Gastos de transacción de la Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones del patrimonio neto, sino en las partidas Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre inversiones y Plusvalía/(minusvalía) materializada neta sobre la venta de inversiones de la Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones del patrimonio neto.

Anexo adicional no auditado

Nombre del Subfondo	Comisiones				Gastos de liquidación	Impuestos			En la divisa del Subfondo	
	Comisiones del intermediario	Comisión de ejecución del intermediario	Gastos por movimientos en efectivo del Depositario*	Gastos del Administrador del Fondo por la actividad de cambio de divisas*	Gastos de liquidación del Depositario*	Impuesto del timbre	Otros impuestos sobre transacciones	Gastos de liquidación de State Street Bank no aplicables por reajuste (swing)	Total	Todos los demás componentes de los Gastos de transacción**
AXA World Funds - Euro Short Duration Bonds	-	-	2,722	-	3,617	-	-	-	6,339	-
AXA World Funds - Euro Strategic Bonds	-	-	4,508	-	3,818	-	-	-	8,326	-
AXA World Funds - Euro Sustainable Bonds	-	-	3,363	-	8,760	-	-	-	12,123	-
AXA World Funds - Euro Sustainable Credit	-	-	6,753	-	12,331	-	-	-	19,084	-
AXA World Funds - Europe ex-UK MicroCap	119,845	3,862	2,743	-	24,133	2,296	16,114	-	168,993	142,117
AXA World Funds - Europe Real Estate	142,404	19,302	6,712	-	19,265	120,656	102,921	-	411,260	385,283
AXA World Funds - Europe Small Cap	145,834	38,929	3,219	-	12,507	63,607	54,768	-	318,864	303,138
AXA World Funds - Evolving Trends	109,512	32,510	3,810	29	15,610	32,413	118,737	-	312,621	293,172
AXA World Funds - Framlington Sustainable Europe	499,008	10,940	4,868	-	47,644	660,927	481,705	-	1,705,092	1,652,580
AXA World Funds - Framlington Sustainable Eurozone	247,043	1,769	3,692	-	36,469	-	478,837	-	767,810	727,649
AXA World Funds - Global Buy and Maintain Credit	-	-	4,051	1,825	4,866	-	-	-	10,742	-
AXA World Funds - Global Convertibles	217	16	-	-	-	-	-	-	233	233
AXA World Funds - Global Dynamic Allocation (nota 1b)	1,051	-	824	709	162	-	-	-	2,746	1,051
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds	-	-	10,470	4,204	15,158	-	92,422	-	122,254	92,422
AXA World Funds - Global Flexible Property	25,083	1,384	5,909	10,164	13,244	5,729	11,739	-	73,252	43,935
AXA World Funds - Global High Yield Bonds	-	-	13,899	2,483	21,718	-	-	-	38,100	-
AXA World Funds - Global Income Generating Assets (nota 1b)	19,947	1,655	-	-	128	7,098	4,024	-	32,852	32,724
AXA World Funds - Global Income Generation	37,021	10,906	6,145	3,996	12,339	28,969	29,756	-	129,132	106,652
AXA World Funds - Global Inflation Bonds	-	-	13,064	8,258	25,087	-	-	-	46,409	-
AXA World Funds - Global Inflation Bonds Redex	-	-	5,032	6,887	3,766	-	-	-	15,685	-

* Estos gastos se contabilizan en la rúbrica «Gastos de transacción» de la Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones del patrimonio neto.

** La sección Todos los demás componentes de los Gastos de transacción no se incluye en la partida Gastos de transacción de la Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones del patrimonio neto, sino en las partidas Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre inversiones y Plusvalía/(minusvalía) materializada neta sobre la venta de inversiones de la Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones del patrimonio neto.

Anexo adicional no auditado

Gastos de transacción (continuación)

Nombre del Subfondo	Comisiones				Gastos de liquidación	Impuestos			En la divisa del Subfondo	
	Comisiones del intermediario	Comisión de ejecución del intermediario	Gastos por movimientos en efectivo del Depositario*	Gastos del Administrador del Fondo por la actividad de cambio de divisas*	Gastos de liquidación del Depositario*	Impuesto del timbre	Otros impuestos sobre transacciones	Gastos de liquidación de State Street Bank no aplicables por reajuste (swing)	Total	Todos los demás componentes de los Gastos de transacción**
AXA World Funds - Global Inflation Short Duration Bonds	-	-	10,779	5,355	24,164	-	-	-	40,298	-
AXA World Funds - Global Optimal Income	139,216	21,440	20,008	7,306	62,565	24,047	42,857	-	317,439	227,560
AXA World Funds - Global Real Estate	94,925	2,994	3,264	-	12,781	1,603	45,527	-	161,094	145,049
AXA World Funds - Global Responsible Aggregate	-	-	7,784	323	20,461	-	-	-	28,568	-
AXA World Funds - Global Short Duration Bonds	-	-	7,737	3,259	2,301	-	-	-	13,297	-
AXA World Funds - Global Strategic Bonds	-	-	12,718	-	11,725	-	-	-	24,443	-
AXA World Funds - Global Sustainable Credit Bonds (nota 1b)	-	-	823	305	2,181	-	-	-	3,309	-
AXA World Funds - Global Sustainable Equity (nota 1b)	3,649	75	-	-	10	3,172	1,610	-	8,516	8,506
AXA World Funds - Inflation Plus	-	-	5,653	5,808	2,766	-	-	-	14,227	-
AXA World Funds - Italy Equity	7,325	379	2,440	-	4,640	-	3,879	-	18,663	11,583
AXA World Funds - Longevity Economy	62,189	5,660	10,699	-	15,786	3,352	18,121	-	115,807	89,322
AXA World Funds - Next Generation	52,686	1,062	6,110	-	13,591	4	7,973	-	81,426	61,725
AXA World Funds - Optimal Income	96,076	5,122	5,293	131	12,583	133,518	118,242	-	370,965	352,958
AXA World Funds - Robotech	104,498	6,379	12,310	-	35,237	18	1,884	-	160,326	112,779
AXA World Funds - Selectiv' Infrastructure	8,707	3,807	2,632	3,383	4,911	3,698	4,935	-	32,073	21,147
AXA World Funds - Sustainable Equity QI	194,531	18,336	15,550	-	86,742	54,778	53,683	-	423,620	321,328
AXA World Funds - Switzerland Equity	77,456	-	7,379	-	24,147	-	-	-	108,982	77,456
AXA World Funds - UK Equity	51,961	6,921	1,856	-	4,231	135,420	2,154	-	202,543	196,456
AXA World Funds - US Credit Short Duration IG	-	-	3,345	-	8,525	-	-	-	11,870	-
AXA World Funds - US Dynamic High Yield Bonds	-	-	12,839	-	39,592	-	-	-	52,431	-

* Estos gastos se contabilizan en la rúbrica «Gastos de transacción» de la Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones del patrimonio neto.

** La sección Todos los demás componentes de los Gastos de transacción no se incluye en la partida Gastos de transacción de la Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones del patrimonio neto, sino en las partidas Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre inversiones y Plusvalía/(minusvalía) materializada neta sobre la venta de inversiones de la Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones del patrimonio neto.

Anexo adicional no auditado

Gastos de transacción (continuación)

Nombre del Subfondo	Comisiones				Gastos de liquidación	Impuestos			En la divisa del Subfondo	
	Comisiones del intermediario	Comisión de ejecución del intermediario	Gastos por movimientos en efectivo del Depositario*	Gastos del Administrador del Fondo por la actividad de cambio de divisas*	Gastos de liquidación del Depositario*	Impuesto del timbre	Otros impuestos sobre transacciones	Gastos de liquidación de State Street Bank no aplicables por reajuste (swing)	Total	Todos los demás componentes de los Gastos de transacción**
AXA World Funds - US Enhanced High Yield Bonds	-	-	2,369	-	6,649	-	-	-	9,018	-
AXA World Funds - US Growth (nota 1b)	32,658	2,032	8,229	-	20,119	-	333	-	63,371	35,023
AXA World Funds - US High Yield Bonds	-	-	18,626	-	53,479	-	-	-	72,105	-
AXA World Funds - US Short Duration High Yield Bonds	-	-	4,834	-	8,181	-	-	-	13,015	-

* Estos gastos se contabilizan en la rúbrica «Gastos de transacción» de la Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones del patrimonio neto.

** La sección Todos los demás componentes de los Gastos de transacción no se incluye en la partida Gastos de transacción de la Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones del patrimonio neto, sino en las partidas Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre inversiones y Plusvalía/(minusvalía) materializada neta sobre la venta de inversiones de la Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones del patrimonio neto.

Anexo adicional no auditado

Aptos para el PEA o Plan d'Epargne en Actions (Plan de ahorro en acciones francés)

Por su admisibilidad a los PEA (Planes de Ahorro en Acciones) franceses, los Subfondos de AXA World Funds que se enumeran más abajo invierten de forma constante un mínimo del 75% de su patrimonio neto en acciones y derechos admisibles en el marco de los PEA y emitidos por empresas radicadas en Francia, en otro Estado miembro de la UE, en Islandia o Noruega, con sujeción al impuesto de sociedades o un régimen tributario similar.

El Subfondo AXA World Funds - Framlington Europe Microcap es admisible al nuevo programa francés de ahorro llamado «PEA-PME». Se ha decidido modificar el anexo del Subfondo, con el fin de añadir un nuevo apartado en la sección «Política de inversión», que establece que el Subfondo es apto para una cuenta en el PEA-PME francés, lo que supone que el Subfondo invierte, de forma permanente, un mínimo del 75% en valores o derechos que cumplen los requisitos del programa PEA-PME (a título informativo, en la fecha del Folleto; el Subfondo invertirá un mínimo del 75% en valores o derechos emitidos por sociedades con domicilio social en el Espacio Económico Europeo, y que cumplan con los criterios indicados en el artículo L.221-32-2-2 del Código Monetario y Financiero francés, del cual, un mínimo del 50% se invierte en acciones o derechos).

Ratio PEA a 31 de diciembre de 2024:	Valor de mercado de los títulos del Espacio Económico Europeo	Valor de mercado de los títulos del Espacio Económico Europeo (PME)
AXA World Funds - ACT Eurozone Equity	93.56%	-
AXA World Funds - Europe ex-UK Microcap	87.47%	80.91%
AXA World Funds - Framlington Sustainable Eurozone	95.88%	-
AXA World Funds - Italy Equity	100.30%	-

Anexo adicional no auditado

Política de remineración

De conformidad con las disposiciones reglamentarias relativas a la comunicación de información sobre remuneraciones aplicables a las sociedades gestoras de activos, la presente divulgación ofrece una visión global del enfoque de remuneración adoptado por AXA Investment Managers Paris (en lo sucesivo, «AXA IM»). Se puede obtener más información sobre la composición del Comité de remuneraciones y los principios rectores de la Política de remuneración en el sitio web de AXA IM: https://www.axa-im.com/importantinformation/remuneration-policy . Asimismo, se puede solicitar, sin cargo alguno, una copia de esta información.

Gobierno - La Política de remuneración de AXA IM, que se somete cada año a la revisión y aprobación del Comité de remuneraciones de AXA IM, establece los principios de remuneración que rigen en todas las entidades de AXA IM y tiene en cuenta la estrategia comercial, los objetivos y la tolerancia al riesgo de AXA IM, así como los intereses a largo plazo de los accionistas, los clientes y los empleados de AXA IM. El Comité de remuneraciones de AXA IM, con arreglo a las políticas y los procedimientos de remuneración establecidos y validados a escala del Grupo AXA, vela por la coherencia y la aplicación justa de la Política de remuneración en el seno de AXA IM, así como por el cumplimiento de los reglamentos aplicables.

La revisión central e independiente para determinar si la Política de remuneración de AXA IM respeta las prácticas y los procedimientos adoptados a escala del Grupo AXA IM la lleva a cabo el Departamento de Auditoría Interna de AXA IM, que presenta cada año sus conclusiones al Comité de remuneraciones de AXA IM para que efectúe las diligencias necesarias.

Dichas conclusiones no incluyen ningún comentario concreto acerca de la efectiva adopción de la Política de remuneración de AXA IM con arreglo a las disposiciones aplicables.

El resultado de la evaluación anual efectuada por el Comité de remuneraciones de AXA IM se presenta ante el Consejo de Administración de AXA Funds Management S.A., junto con las enmiendas aplicadas en la Política de remuneración de AXA IM.

Estas modificaciones se refieren principalmente a la actualización de los principios globales de la política de remuneración diferida, la eliminación de la asignación de derechos a las Acciones de Rentabilidad AXA IM y de las opciones sobre acciones (stock options) del grupo AXA, el recordatorio de las normas de asignación equitativa de la remuneración (neutralidad en cuanto al sexo, religión, edad, orientación sexual, estado civil, etc.) y la inclusión de un apartado relativo a la consideración del riesgo de sostenibilidad, para garantizar su conformidad con toda la normativa vigente, especialmente el Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros, así como su armonización con las estrategias comerciales y de recursos humanos dentro del Grupo AXA Investment Managers.

La Política de Remuneración Global ha sido revisada con el fin de incorporar el régimen diferido propuesto y garantiza el cumplimiento de toda la normativa reguladora, así como la armonización con las estrategias de recursos humanos y de negocio de AXA IM.

Anexo adicional no auditado

Política de remineración (continuación)

Información cuantitativa - Los datos ofrecidos a continuación corresponden a AXA Investment Managers, y abarcan todas las filiales del Grupo AXA Investment Managers y todos los tipos de carteras a 31 de diciembre de 2024 y se utilizan los activos gestionados ponderados del Fondo como clave de asignación para el cálculo de los datos de remuneración.

Cuantía total de la remuneración pagada y/o concedida al personal durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, a prorrata del patrimonio del fondo[1]	
Remuneración fija[2] (en miles de EUR)	18,003.02
Remuneración variable[3] (en miles de EUR)	11,058.20
Número de empleados[4]	2,944

[1]Cargas sociales excluidas.
[2] El importe de la remuneración fija se basa en la retribución fija efectiva establecida para todo el personal de AXA IM durante el ejercicio financiero analizado a prorrata del patrimonio del fondo.
[3] La remuneración variable, a prorrata del patrimonio del fondo, que está integrada por componentes discrecionales, anticipados y diferidos, incluye:
- Importes concedidos por el rendimiento del año previo y pagados en su totalidad durante el ejercicio financiero analizado (remuneración variable no diferida);
- Importes concedidos por el rendimiento de los años previos y el rendimiento del ejercicio analizado (remuneración variable diferida);
- Incentivos a largo plazo concedidos por el Grupo AXA.
[4] El número de empleados incluye los contratos indefinidos y temporales, pero excluye los contratos de prácticas, a 31 de diciembre de 2024.

El importe agregado de la remuneración pagada y/o concedida a los responsables de asumir riesgos y los altos directivos cuyas actividades tengan una incidencia significativa en el perfil de riesgo de las carteras, a prorrata del patrimonio del fondo [1]			
	Responsables de asumir riesgos	Altos directivos	Total
Remuneración fija y remuneración variable (en miles de EUR)[2 3]	5,824.08	3,914.30	9,738.39
Número de empleados[4]	294	101	395

[1] Cargas sociales excluidas.
[2] El importe de la remuneración fija se basa en la retribución fija efectiva establecida para todo el personal de AXA IM durante el ejercicio financiero analizado a prorrata del patrimonio del fondo.
[3] La remuneración variable, a prorrata del patrimonio del fondo, que está integrada por componentes discrecionales, anticipados y diferidos, incluye:
- Importes concedidos por el rendimiento del año previo y pagados en su totalidad durante el ejercicio financiero analizado (remuneración variable no diferida);
- Importes concedidos por el rendimiento de los años previos y el rendimiento del ejercicio analizado (remuneración variable diferida);
- Incentivos a largo plazo concedidos por el Grupo AXA.
[4] Número de empleados identificados a nivel del Grupo AXA IM a 1 de enero de 2024.

Anexo adicional no auditado

Riesgos Globales

Información relativa a los riesgos globales conforme a la Circular 11/512 de la CSSF

El enfoque de los compromisos se utiliza en la mayoría de los Subfondos de AXA World Funds para calcular la exposición global, con la excepción de los siguientes 6 Subfondos, para los cuales se utiliza el método del VaR absoluto:

- AXA World Funds - Defensive Optimal Income
- AXA World Funds - Euro Credit Total Return
- AXA World Funds - Global Optimal Income
- AXA World Funds - Multi Asset Optimal Impact
- AXA World Funds - Optimal Income
- AXA World Funds - US Enhanced High Yield Bonds

A continuación se indican los parámetros, las características y los resultados correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de enero de 2024 y el 31 de diciembre de 2024:

			Parámetros (1))								
Nombre del Subfondo	Método utilizado para calcular la exposición global	Modelo	Nivel de confianza	Horizonte	Periodo de observación	Limite	Niveles de VaR durante el periodo		Niveles de VaR con parámetros de la AEVM (2)		Nivel de Apalancamiento alcanzado (3)
AXA World Funds – Defensive Optimal Income	Absolute VaR	Monte Carlo	95%	5D	1 year	7.00%	Max: Min: Average:	1.81% 0.88% 1.18%	Max: Min: Average:	5.12% 2.48% 3.33%	69.70%

			Parámetros (1)								
Nombre del Subfondo	Método utilizado para calcular la exposición global	Modelo	Nivel de confianza	Horizonte	Periodo de observación	Limite	Niveles de VaR durante el periodo		Niveles de VaR con parámetros de la AEVM (2)		Nivel de Apalancamiento alcanzado (3)
AXA World Funds - Euro Credit Total Return	Absolute VaR	Monte Carlo	95%	5D	1 year	7.00%	Max: Min: Average:	1.01% 0.56% 0.77%	Max: Min: Average:	2.86% 1.59% 2.18%	31.90%

(1) Parámetros del folleto.
(2) Los resultados obtenidos utilizando los parámetros definidos en las directrices 10/788 de la AEVM se expresan con un factor de ajuste de 2.82863817.
(3) El cálculo corresponde a la suma de los nocionales de los instrumentos derivados financieros en los que el fondo mantenía inversiones en un momento determinado dividida entre los activos gestionados en ese mismo momento t

Anexo adicional no auditado

Riesgos Globales (continuación)

Información relativa a los riesgos globales conforme a la Circular 11/512 de la CSSF (continuación)

Nombre del Subfondo	Método utilizado para calcular la exposición global	Modelo	Parámetros (1)				Niveles de VaR durante el periodo		Niveles de VaR con parámetros de la AEVM (2)		Nivel de Apalancamiento alcanzado (3)
			Nivel de confianza	Horizonte	Periodo de observación	Limite					
AXA World Funds – Global Optimal Income	Absolute VaR	Monte Carlo	95%	5D	1 year	7.00%	Max: Min: Average:	4.17% 1.72% 2.87%	Max: Min: Average:	11.80% 4.87% 8.11%	248.55%

Nombre del Subfondo	Método utilizado para calcular la exposición global	Modelo	Parámetros (1)				Niveles de VaR durante el periodo		Niveles de VaR con parámetros de la AEVM (2)		Nivel de Apalancamiento alcanzado (3)
			Nivel de confianza	Horizonte	Periodo de observación	Limite					
AXA World Funds – Multi Asset Optimal Impact	Absolute VaR	Monte Carlo	95%	5D	1 year	7.00%	Max: Min: Average:	2.38% 1.29% 1.61%	Max: Min: Average:	6.73% 3.64% 4.54%	38.28%

Nombre del Subfondo	Método utilizado para calcular la exposición global	Modelo	Parámetros (1)				Niveles de VaR durante el periodo		Niveles de VaR con parámetros de la AEVM (2)		Nivel de Apalancamiento alcanzado (3)
			Nivel de confianza	Horizonte	Periodo de observación	Limite					
AXA World Funds - Optimal Income	Absolute VaR	Monte Carlo	95%	5D	1 year	7.00%	Max: Min: Average:	2.78% 1.28% 1.83%	Max: Min: Average:	7.86% 3.62% 5.18%	105.33%

Nombre del Subfondo	Método utilizado para calcular la exposición global	Modelo	Parámetros (1)				Niveles de VaR durante el periodo		Niveles de VaR con parámetros de la AEVM (2)		Nivel de Apalancamiento alcanzado (3)
			Nivel de confianza	Horizonte	Periodo de observación	Limite					
AXA World Funds - US Enhanced High Yield Bonds	Absolute VaR	Monte Carlo	95%	5D	1 year	7.00%	Max: Min: Average:	1.66% 0.38% 0.85%	Max: Min: Average:	4.70% 1.08% 2.40%	56.27%

(1) Parámetros del folleto.
(2) Los resultados obtenidos utilizando los parámetros definidos en las directrices 10/788 de la AEVM se expresan con un factor de ajuste de 2.82863817.
(3) El cálculo corresponde a la suma de los nocionales de los instrumentos derivados financieros en los que el fondo mantenía inversiones en un momento determinado dividida entre los activos gestionados en ese mismo momento t

Anexo adicional no auditado

Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores

Prólogo

La SICAV podrá ceder en préstamo posiciones de su cartera de valores a terceros mediante diferentes técnicas:

- Se entenderá por bilateral la negociación realizada directamente con la contraparte y la garantía, gestionada por AXA Investment Managers GS Limited, queda custodiada en State Street Luxembourg S.C.A..

- Se entenderá por tripartito la negociación realizada directamente con la contraparte y la garantía gestionada por un agente tripartito que gestiona y custodia la garantía.

- Por CCP se entenderá cámara de compensación de contraparte central.

Datos sobre costes y rendimientos

Los ingresos por operaciones de préstamo de valores se dividen entre el Fondo correspondiente y el agente de préstamo. Los Fondos reciben el 65% mientras que el agente de préstamo recibe el 35% de los ingresos, corriendo todos los costes operativos a cargo del agente de préstamo. Los ingresos por operaciones de préstamo de valores que obtengan los Fondos se detallan en la nota relativa al préstamo de valores (nota 16).

Garantía admisible

Las garantías recibidas por un Subfondo podrán ser utilizadas para reducir su exposición al riesgo de contraparte con una contraparte si cumple con los criterios enumerados en las circulares que emita puntualmente la CSSF en términos de liquidez, valoración, calidad crediticia del emisor, correlación, riesgos relacionados con la gestión de las garantías y su ejecutabilidad. En particular, las garantías deberán cumplir las siguientes condiciones:

- Las garantías recibidas deberán ser de calidad elevada, altamente líquidas y negociarse en un Mercado regulado o sistema multilateral de negociación con precios transparentes para que puedan venderse rápidamente a un precio que sea cercano a su valoración anterior a la venta.

- Deberán valorarse diariamente sobre la base del método de evaluación al precio de mercado (mark-to-market), y los activos cuyas cotizaciones exhiban una elevada volatilidad no deben aceptarse como garantía a menos que presenten un descuento suficientemente prudente. Se establecerán requisitos de reposición de márgenes con arreglo a las condiciones negociadas en los acuerdos de garantía.

- Deberán estar emitidas por una entidad independiente de la contraparte y para la que no se espere una elevada correlación con la evolución de la contraparte.

- Deberán estar suficientemente diversificadas en cuanto a países, mercados y emisores, y no implicarán, en conjunto, una exposición a un emisor determinado superior al 20% de su patrimonio neto. Como excepción a lo previsto anteriormente, los Subfondos podrán tener su exposición plenamente garantizada mediante distintos valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario emitidos o garantizados por un Estado miembro, una o varias de sus autoridades locales, un tercer país soberano como Canadá, Japón, Noruega, Suiza y Estados Unidos de América, o cualquier organismo público internacional al que pertenezca uno o más Estados miembros, como el Banco Europeo de Inversiones, siempre y cuando reciban dichos valores de al menos seis emisiones diferentes, y que los valores de una misma emisión no representen más del 30% del patrimonio neto de dicho Subfondo. La garantía deberá cumplir además los límites establecidos anteriormente en el apartado «b) Límites de control».

Anexo adicional no auditado

Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (continuación)

Prólogo (continuación)

- Las garantías financieras recibidas por el Subfondo quedarán bajo la custodia del Depositario, o en su defecto, de un depositario tercero (como Euroclear Bank SA/NV), entidad sujeta a la supervisión prudencial que no guarda relación alguna con el proveedor de la garantía. Deberá poder ser ejecutada en su totalidad por la Sociedad en cualquier momento por cuenta del Subfondo, sin consultar y sin necesidad de obtener la aprobación de la contraparte.

Activos admisibles

Siempre que se ajusten a las condiciones precedentes, la garantía puede estar formada por (i) deuda soberana de los países de la OCDE; y/o (ii) la inversión directa en bonos emitidos o garantizados por entidades emisoras de primera fila que ofrezcan una liquidez adecuada o las acciones cotizadas o negociadas en un Mercado regulado de un Estado miembro de la Unión Europea o en una bolsa de valores de un Estado miembro de la OCDE, siempre que se incluyan en un índice de renombre.

Anexo adicional no auditado

Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (continuación)

Préstamo de valores

	AXA World Funds - ACT Clean Economy	AXA World Funds - ACT Dynamic Green Bonds	AXA World Funds - ACT Emerging Markets Bonds	AXA World Funds - ACT Emerging Markets Short Duration Bonds Low Carbon
	USD	USD	USD	USD
liquidación y compensación (por ejemplo, bilateral, tripartita, CCP)	Bilateral, Triparty	Bilateral, Triparty	Bilateral, Triparty	Bilateral, Triparty
Valor de los títulos en préstamo como proporción del total de los activos que pueden ser objeto de préstamo	-	5.00%	6.00%	20.00%
Importe de los activos comprometidos				
Importe absoluto	178,048	1,781,877	3,829,305	41,875,658
Proporción de activos bajo gestión	0.12%	4.52%	5.64%	17.97%
tipos y calidad de las garantías				
Depósitos bancarios	-	-	-	-
Bonos	88,741	1,837,752	3,910,309	39,774,604
Renta variable	102,886	-	-	3,537,320
Otros	-	-	-	-
perfil de vencimiento de las operaciones de financiación de valores (valor absoluto)				
menos de un día	-	-	-	-
de un día a una semana	-	-	-	-
de una semana a un mes	-	-	-	-
de un mes a tres meses	-	-	-	-
de tres meses a un año	-	-	-	-
más de un año	-	-	-	-
operaciones pendientes	178,048	1,781,877	3,829,305	41,875,658
Divisas[2]				
perfil de vencimiento de las operaciones de las garantías (valor absoluto)				
menos de un día	-	-	-	-
de un día a una semana	-	-	-	-
de una semana a un mes	-	-	-	-
de un mes a tres meses	-	-	-	-
de tres meses a un año	-	236,330	156,453	1,439,278
más de un año	88,741	1,601,422	3,753,856	38,335,326
operaciones pendientes	102,886	-	-	3,537,320

Nota: Al cierre del ejercicio, no se ha reinvertido ninguna garantía para ningún Subfondo, ya sea en forma de efectivo o valores.

[1] Las garantías recibidas por el Subfondo con arreglo al Reglamento OFV adoptan la forma de valores de deuda con una calificación crediticia de investment grade y acciones cotizadas.

[2] Las garantías recibidas por el Subfondo con arreglo al Reglamento OFV se mantienen en las siguientes divisas: CAD, CHF, DKK, EUR, GBP, JPY, NOK, SEK, USD.

Anexo adicional no auditado

Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (continuación)

Préstamo de valores (continuación)

	AXA World Funds - ACT Eurozone Equity	AXA World Funds - ACT Human Capital	AXA World Funds - ACT Social Progress	AXA World Funds - ACT US High Yield Bonds Low Carbon
	EUR	EUR	USD	USD
liquidación y compensación (por ejemplo, bilateral, tripartita, CCP)	Bilateral, Triparty	Bilateral, Triparty	Bilateral, Triparty	Bilateral, Triparty
Valor de los títulos en préstamo como proporción del total de los activos que pueden ser objeto de préstamo	2.00%	8.00%	2.00%	3.00%
Importe de los activos comprometidos				
Importe absoluto	4,541,135	8,034,524	3,177,852	5,077,451
Proporción de activos bajo gestión	1.90%	5.68%	1.77%	2.49%
tipos y calidad de las garantías				
Depósitos bancarios	-	-	-	-
Bonos	871,031	2,368,936	1,583,879	5,278,748
Renta variable	4,089,866	6,354,453	1,836,337	-
Otros	-	-	-	-
perfil de vencimiento de las operaciones de financiación de valores (valor absoluto)				
menos de un día	-	-	-	-
de un día a una semana	-	-	-	-
de una semana a un mes	-	-	-	-
de un mes a tres meses	-	-	-	-
de tres meses a un año	-	-	-	-
más de un año	-	-	-	-
operaciones pendientes	4,541,135	8,034,524	3,177,852	5,077,451
Divisas[2]				
perfil de vencimiento de las operaciones de las garantías (valor absoluto)				
menos de un día	-	-	-	-
de un día a una semana	-	-	-	-
de una semana a un mes	-	-	-	-
de un mes a tres meses	-	-	-	-
de tres meses a un año	-	-	-	299
más de un año	871,031	2,368,936	1,583,879	5,278,449
operaciones pendientes	4,089,866	6,354,453	1,836,337	-

Nota: Al cierre del ejercicio, no se ha reinvertido ninguna garantía para ningún Subfondo, ya sea en forma de efectivo o valores.

[1] Las garantías recibidas por el Subfondo con arreglo al Reglamento OFV adoptan la forma de valores de deuda con una calificación crediticia de investment grade y acciones cotizadas.

[2] Las garantías recibidas por el Subfondo con arreglo al Reglamento OFV se mantienen en las siguientes divisas: CAD, CHF, DKK, EUR, GBP, JPY, NOK, SEK, USD.

Anexo adicional no auditado

Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (continuación)

Préstamo de valores (continuación)

	AXA World Funds - Asian Short Duration Bonds	AXA World Funds - Defensive Optimal Income	AXA World Funds - Digital Economy	AXA World Funds - Emerging Markets Responsible Equity QI
	USD	EUR	USD	USD
liquidación y compensación (por ejemplo, bilateral, tripartita, CCP)	Bilateral, Triparty	Bilateral, Triparty	Bilateral, Triparty	Bilateral, Triparty
Valor de los títulos en préstamo como proporción del total de los activos que pueden ser objeto de préstamo	7.00%	4.00%	5.00%	2.00%
Importe de los activos comprometidos				
Importe absoluto	10,125,866	6,557,148	24,745,876	188,744
Proporción de activos bajo gestión	6.82%	3.71%	4.39%	0.22%
tipos y calidad de las garantías				
Depósitos bancarios	-	-	-	-
Bonos	10,145,644	6,180,270	2,790,040	198,181
Renta variable	406,452	629,483	25,032,293	-
Otros	-	-	-	-
perfil de vencimiento de las operaciones de financiación de valores (valor absoluto)				
menos de un día	-	-	-	-
de un día a una semana	-	-	-	-
de una semana a un mes	-	-	-	-
de un mes a tres meses	-	-	-	-
de tres meses a un año	-	-	-	-
más de un año	-	-	-	-
operaciones pendientes	10,125,866	6,557,148	24,745,876	188,744
Divisas[2]				
perfil de vencimiento de las operaciones de las garantías (valor absoluto)				
menos de un día	-	-	-	-
de un día a una semana	-	-	-	-
de una semana a un mes	-	-	-	-
de un mes a tres meses	-	-	-	-
de tres meses a un año	796,588	105,161	-	-
más de un año	9,349,056	6,075,109	2,790,040	198,181
operaciones pendientes	406,452	629,483	25,032,293	-

Nota: Al cierre del ejercicio, no se ha reinvertido ninguna garantía para ningún Subfondo, ya sea en forma de efectivo o valores.

[1] Las garantías recibidas por el Subfondo con arreglo al Reglamento OFV adoptan la forma de valores de deuda con una calificación crediticia de investment grade y acciones cotizadas.

[2] Las garantías recibidas por el Subfondo con arreglo al Reglamento OFV se mantienen en las siguientes divisas: CAD, CHF, DKK, EUR, GBP, JPY, NOK, SEK, USD.

Anexo adicional no auditado

Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (continuación)

Préstamo de valores (continuación)

	AXA World Funds - Euro 7-10	AXA World Funds - Euro Bonds	AXA World Funds - Euro Buy and Maintain Sustainable Credit	AXA World Funds - Euro Credit Plus
	EUR	EUR	EUR	EUR
liquidación y compensación (por ejemplo, bilateral, tripartita, CCP)	Bilateral, Triparty	Bilateral, Triparty	Bilateral, Triparty	Bilateral, Triparty
Valor de los títulos en préstamo como proporción del total de los activos que pueden ser objeto de préstamo	15.00%	12.00%	10.00%	16.00%
Importe de los activos comprometidos				
Importe absoluto	30,368,748	64,511,835	8,406,647	181,807,575
Proporción de activos bajo gestión	15.00%	11.06%	9.74%	15.08%
tipos y calidad de las garantías				
Depósitos bancarios	-	-	-	-
Bonos	30,863,275	64,127,694	8,473,559	180,929,147
Renta variable	547,544	2,937,256	236,060	7,318,298
Otros	-	-	-	-
perfil de vencimiento de las operaciones de financiación de valores (valor absoluto)				
menos de un día	-	-	-	-
de un día a una semana	-	-	-	-
de una semana a un mes	-	-	-	-
de un mes a tres meses	-	-	-	-
de tres meses a un año	-	-	-	-
más de un año	-	-	-	-
operaciones pendientes	30,368,748	64,511,835	8,406,647	181,807,575
Divisas[2]				
perfil de vencimiento de las operaciones de las garantías (valor absoluto)				
menos de un día	-	-	-	-
de un día a una semana	-	-	-	-
de una semana a un mes	-	-	-	-
de un mes a tres meses	-	-	-	-
de tres meses a un año	1,547,117	1,234,294	457,097	10,954,226
más de un año	29,316,158	62,893,400	8,016,462	169,974,921
operaciones pendientes	547,544	2,937,256	236,060	7,318,298

Nota: Al cierre del ejercicio, no se ha reinvertido ninguna garantía para ningún Subfondo, ya sea en forma de efectivo o valores.

[1] Las garantías recibidas por el Subfondo con arreglo al Reglamento OFV adoptan la forma de valores de deuda con una calificación crediticia de investment grade y acciones cotizadas.

[2] Las garantías recibidas por el Subfondo con arreglo al Reglamento OFV se mantienen en las siguientes divisas: CAD, CHF, DKK, EUR, GBP, JPY, NOK, SEK, USD.

Anexo adicional no auditado

Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (continuación)

Préstamo de valores (continuación)

	AXA World Funds - Euro Credit Short Duration	AXA World Funds - Euro Credit Total Return	AXA World Funds - Euro Government Bonds	AXA World Funds - Euro Inflation Bonds
	EUR	EUR	EUR	EUR
liquidación y compensación (por ejemplo, bilateral, tripartita, CCP)	Bilateral, Triparty	Bilateral, Triparty	Bilateral, Triparty	Bilateral, Triparty
Valor de los títulos en préstamo como proporción del total de los activos que pueden ser objeto de préstamo	7.00%	17.00%	16.00%	21.00%
Importe de los activos comprometidos				
Importe absoluto	174,681,436	382,428,819	175,333,212	67,442,491
Proporción de activos bajo gestión	5.92%	14.59%	15.21%	20.60%
tipos y calidad de las garantías				
Depósitos bancarios	-	-	-	-
Bonos	171,449,221	377,204,860	155,279,010	67,018,179
Renta variable	10,114,089	20,339,698	27,594,424	3,461,379
Otros	-	-	-	-
perfil de vencimiento de las operaciones de financiación de valores (valor absoluto)				
menos de un día	-	-	-	-
de un día a una semana	-	-	-	-
de una semana a un mes	-	-	-	-
de un mes a tres meses	-	-	-	3,787,564
de tres meses a un año	-	-	-	4,226,016
más de un año	-	-	-	-
operaciones pendientes	174,681,436	382,428,819	175,333,212	59,428,911
Divisas[2]				
perfil de vencimiento de las operaciones de las garantías (valor absoluto)				
menos de un día	-	-	-	-
de un día a una semana	-	-	-	-
de una semana a un mes	-	-	-	-
de un mes a tres meses	-	-	-	-
de tres meses a un año	4,783,490	12,217,167	1,241,552	-
más de un año	166,665,731	364,987,693	154,037,458	67,018,179
operaciones pendientes	10,114,089	20,339,698	27,594,424	3,461,379

Nota: Al cierre del ejercicio, no se ha reinvertido ninguna garantía para ningún Subfondo, ya sea en forma de efectivo o valores.

[1] Las garantías recibidas por el Subfondo con arreglo al Reglamento OFV adoptan la forma de valores de deuda con una calificación crediticia de investment grade y acciones cotizadas.

[2] Las garantías recibidas por el Subfondo con arreglo al Reglamento OFV se mantienen en las siguientes divisas: CAD, CHF, DKK, EUR, GBP, JPY, NOK, SEK, USD.

Anexo adicional no auditado

Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (continuación)

Préstamo de valores (continuación)

	AXA World Funds - Euro Long Duration Bonds (nota 1b)	AXA World Funds - Euro Selection	AXA World Funds - Euro Short Duration Bonds	AXA World Funds - Euro Strategic Bonds
	EUR	EUR	EUR	EUR
liquidación y compensación (por ejemplo, bilateral, tripartita, CCP)	Bilateral, Triparty	Bilateral, Triparty	Bilateral, Triparty	Bilateral, Triparty
Valor de los títulos en préstamo como proporción del total de los activos que pueden ser objeto de préstamo	6.00%	3.00%	12.00%	13.00%
Importe de los activos comprometidos				
Importe absoluto	4,722,037	1,533,570	15,171,585	38,242,658
Proporción de activos bajo gestión	6.32%	2.64%	11.65%	11.89%
tipos y calidad de las garantías				
Depósitos bancarios	-	-	-	-
Bonos	4,917,327	1,527,255	15,462,907	38,074,921
Renta variable	-	103,347	192,619	1,419,851
Otros	-	-	-	-
perfil de vencimiento de las operaciones de financiación de valores (valor absoluto)				
menos de un día	-	-	-	-
de un día a una semana	-	-	-	-
de una semana a un mes	-	-	-	-
de un mes a tres meses	-	-	-	-
de tres meses a un año	-	-	-	-
más de un año	-	-	-	-
operaciones pendientes	4,722,037	1,533,570	15,171,585	38,242,658
Divisas[2]				
perfil de vencimiento de las operaciones de las garantías (valor absoluto)				
menos de un día	-	-	-	-
de un día a una semana	-	-	-	-
de una semana a un mes	-	-	-	-
de un mes a tres meses	-	-	-	-
de tres meses a un año	72,092	-	480,600	1,781,824
más de un año	4,845,235	1,527,255	14,982,307	36,293,097
operaciones pendientes	-	103,347	192,619	1,419,851

Nota: Al cierre del ejercicio, no se ha reinvertido ninguna garantía para ningún Subfondo, ya sea en forma de efectivo o valores.

[1] Las garantías recibidas por el Subfondo con arreglo al Reglamento OFV adoptan la forma de valores de deuda con una calificación crediticia de investment grade y acciones cotizadas.

[2] Las garantías recibidas por el Subfondo con arreglo al Reglamento OFV se mantienen en las siguientes divisas: CAD, CHF, DKK, EUR, GBP, JPY, NOK, SEK, USD.

Anexo adicional no auditado

Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (continuación)

Préstamo de valores (continuación)

	AXA World Funds - Euro Sustainable Bonds	AXA World Funds - Euro Sustainable Credit	AXA World Funds - Europe ex-UK MicroCap	AXA World Funds - Europe Real Estate
	EUR	EUR	EUR	EUR
liquidación y compensación (por ejemplo, bilateral, tripartita, CCP)	Bilateral, Triparty	Bilateral, Triparty	Bilateral, Triparty	Bilateral, Triparty
Valor de los títulos en préstamo como proporción del total de los activos que pueden ser objeto de préstamo	14.00%	18.00%	(39.00%)	8.00%
Importe de los activos comprometidos				
Importe absoluto	50,703,075	114,016,014	5,253,987	18,406,970
Proporción de activos bajo gestión	12.57%	16.16%	2.43%	4.66%
tipos y calidad de las garantías				
Depósitos bancarios	-	-	-	-
Bonos	52,038,468	107,936,552	4,267,993	8,261,076
Renta variable	-	11,298,117	1,389,548	11,593,210
Otros	-	-	-	-
perfil de vencimiento de las operaciones de financiación de valores (valor absoluto)				
menos de un día	-	-	-	-
de un día a una semana	-	-	-	-
de una semana a un mes	-	-	-	-
de un mes a tres meses	-	-	-	-
de tres meses a un año	-	-	-	-
más de un año	-	-	-	-
operaciones pendientes	50,703,075	114,016,014	5,253,987	18,406,970
Divisas[2]				
perfil de vencimiento de las operaciones de las garantías (valor absoluto)				
menos de un día	-	-	-	-
de un día a una semana	-	-	-	-
de una semana a un mes	-	-	-	-
de un mes a tres meses	-	-	-	-
de tres meses a un año	555,319	5,594,363	-	-
más de un año	51,483,149	102,342,189	4,267,993	8,261,076
operaciones pendientes	-	11,298,117	1,389,548	11,593,210

Nota: Al cierre del ejercicio, no se ha reinvertido ninguna garantía para ningún Subfondo, ya sea en forma de efectivo o valores.

[1] Las garantías recibidas por el Subfondo con arreglo al Reglamento OFV adoptan la forma de valores de deuda con una calificación crediticia de investment grade y acciones cotizadas.

[2] Las garantías recibidas por el Subfondo con arreglo al Reglamento OFV se mantienen en las siguientes divisas: CAD, CHF, DKK, EUR, GBP, JPY, NOK, SEK, USD.

Anexo adicional no auditado

Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (continuación)

Préstamo de valores (continuación)

	AXA World Funds - Europe Small Cap	AXA World Funds - Evolving Trends	AXA World Funds - Framlington Sustainable Europe	AXA World Funds - Framlington Sustainable Eurozone
	EUR	USD	EUR	EUR
liquidación y compensación (por ejemplo, bilateral, tripartita, CCP)	Bilateral, Triparty	Bilateral, Triparty	Bilateral, Triparty	Bilateral, Triparty
Valor de los títulos en préstamo como proporción del total de los activos que pueden ser objeto de préstamo	9.00%	1.00%	2.00%	1.00%
Importe de los activos comprometidos				
Importe absoluto	12,529,519	5,556,359	20,796,304	7,781,421
Proporción de activos bajo gestión	5.73%	0.95%	1.47%	0.74%
tipos y calidad de las garantías				
Depósitos bancarios	-	-	-	-
Bonos	5,625,578	2,143,370	494,605	2,035,537
Renta variable	8,181,602	4,020,676	24,353,592	6,444,723
Otros	-	-	-	-
perfil de vencimiento de las operaciones de financiación de valores (valor absoluto)				
menos de un día	-	-	-	-
de un día a una semana	-	-	-	-
de una semana a un mes	-	-	-	-
de un mes a tres meses	-	-	-	-
de tres meses a un año	-	-	-	-
más de un año	-	-	-	-
operaciones pendientes	12,529,519	5,556,359	20,796,304	7,781,421
Divisas[2]				
perfil de vencimiento de las operaciones de las garantías (valor absoluto)				
menos de un día	-	-	-	-
de un día a una semana	-	-	-	-
de una semana a un mes	-	-	-	-
de un mes a tres meses	-	-	-	-
de tres meses a un año	-	-	-	-
más de un año	5,625,578	2,143,370	494,605	2,035,537
operaciones pendientes	8,181,602	4,020,676	24,353,592	6,444,723

Nota: Al cierre del ejercicio, no se ha reinvertido ninguna garantía para ningún Subfondo, ya sea en forma de efectivo o valores.

[1] Las garantías recibidas por el Subfondo con arreglo al Reglamento OFV adoptan la forma de valores de deuda con una calificación crediticia de investment grade y acciones cotizadas.

[2] Las garantías recibidas por el Subfondo con arreglo al Reglamento OFV se mantienen en las siguientes divisas: CAD, CHF, DKK, EUR, GBP, JPY, NOK, SEK, USD.

Anexo adicional no auditado

Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (continuación)

Préstamo de valores (continuación)

	AXA World Funds - Global Buy and Maintain Credit	AXA World Funds - Global Convertibles	AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds	AXA World Funds - Global Flexible Property
	USD	EUR	USD	USD
liquidación y compensación (por ejemplo, bilateral, tripartita, CCP)	Bilateral, Triparty	Bilateral, Triparty	Bilateral, Triparty	Bilateral, Triparty
Valor de los títulos en préstamo como proporción del total de los activos que pueden ser objeto de préstamo	8.00%	8.00%	33.00%	4.00%
Importe de los activos comprometidos				
Importe absoluto	9,410,814	22,612,338	100,623,507	3,590,217
Proporción de activos bajo gestión	7.62%	6.96%	29.80%	3.14%
tipos y calidad de las garantías				
Depósitos bancarios	-	-	-	-
Bonos	9,069,505	17,835,207	96,928,285	3,494,160
Renta variable	667,518	6,059,913	9,850,417	191,187
Otros	-	-	-	-
perfil de vencimiento de las operaciones de financiación de valores (valor absoluto)				
menos de un día	-	-	-	-
de un día a una semana	-	-	-	-
de una semana a un mes	-	-	-	-
de un mes a tres meses	-	-	-	-
de tres meses a un año	-	-	-	-
más de un año	-	-	-	-
operaciones pendientes	9,410,814	22,612,338	100,623,507	3,590,217
Divisas[2]				
perfil de vencimiento de las operaciones de las garantías (valor absoluto)				
menos de un día	-	-	-	-
de un día a una semana	-	-	-	-
de una semana a un mes	-	-	-	-
de un mes a tres meses	-	-	-	-
de tres meses a un año	549	229,333	3,928,935	427,623
más de un año	9,068,956	17,605,874	92,999,350	3,066,537
operaciones pendientes	667,518	6,059,913	9,850,417	191,187

Nota: Al cierre del ejercicio, no se ha reinvertido ninguna garantía para ningún Subfondo, ya sea en forma de efectivo o valores.

[1] Las garantías recibidas por el Subfondo con arreglo al Reglamento OFV adoptan la forma de valores de deuda con una calificación crediticia de investment grade y acciones cotizadas.

[2] Las garantías recibidas por el Subfondo con arreglo al Reglamento OFV se mantienen en las siguientes divisas: CAD, CHF, DKK, EUR, GBP, JPY, NOK, SEK, USD.

Anexo adicional no auditado

Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (continuación)

Préstamo de valores (continuación)

	AXA World Funds - Global High Yield Bonds	AXA World Funds - Global Income Generation	AXA World Funds - Global Inflation Bonds	AXA World Funds - Global Inflation Bonds Redex
	USD	EUR	EUR	EUR
liquidación y compensación (por ejemplo, bilateral, tripartita, CCP)	Bilateral, Triparty	Bilateral, Triparty	Bilateral, Triparty	Bilateral, Triparty
Valor de los títulos en préstamo como proporción del total de los activos que pueden ser objeto de préstamo	12.00%	8.00%	32.00%	27.00%
Importe de los activos comprometidos				
Importe absoluto	75,466,343	16,288,684	298,823,824	6,427,381
Proporción de activos bajo gestión	6.86%	4.32%	30.73%	21.13%
tipos y calidad de las garantías				
Depósitos bancarios	-	-	-	-
Bonos	75,316,645	14,639,572	226,217,233	6,129,616
Renta variable	2,983,696	2,255,503	93,747,010	647,160
Otros	-	-	-	-
perfil de vencimiento de las operaciones de financiación de valores (valor absoluto)				
menos de un día	-	-	-	-
de un día a una semana	-	-	-	-
de una semana a un mes	-	-	-	-
de un mes a tres meses	-	-	-	-
de tres meses a un año	-	-	15,187,157	5,686,632
más de un año	-	-	174,158,103	-
operaciones pendientes	75,466,343	16,288,684	109,478,564	740,749
Divisas[2]				
perfil de vencimiento de las operaciones de las garantías (valor absoluto)				
menos de un día	-	-	-	-
de un día a una semana	-	-	-	-
de una semana a un mes	-	-	-	-
de un mes a tres meses	-	-	-	-
de tres meses a un año	3,158,890	2,148,773	-	-
más de un año	72,157,755	12,490,799	226,217,233	6,129,616
operaciones pendientes	2,983,696	2,255,503	93,747,010	647,160

Nota: Al cierre del ejercicio, no se ha reinvertido ninguna garantía para ningún Subfondo, ya sea en forma de efectivo o valores.

[1] Las garantías recibidas por el Subfondo con arreglo al Reglamento OFV adoptan la forma de valores de deuda con una calificación crediticia de investment grade y acciones cotizadas.

[2] Las garantías recibidas por el Subfondo con arreglo al Reglamento OFV se mantienen en las siguientes divisas: CAD, CHF, DKK, EUR, GBP, JPY, NOK, SEK, USD.

Anexo adicional no auditado

Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (continuación)

Préstamo de valores (continuación)

	AXA World Funds - Global Optimal Income	AXA World Funds - Global Responsible Aggregate	AXA World Funds - Global Short Duration Bonds	AXA World Funds - Global Strategic Bonds
	EUR	EUR	EUR	USD
liquidación y compensación (por ejemplo, bilateral, tripartita, CCP)	Bilateral, Triparty	Bilateral, Triparty	Bilateral, Triparty	Bilateral, Triparty
Valor de los títulos en préstamo como proporción del total de los activos que pueden ser objeto de préstamo	1.00%	30.00%	18.00%	30.00%
Importe de los activos comprometidos				
Importe absoluto	4,824,502	194,040,686	15,485,607	134,276,556
Proporción de activos bajo gestión	0.76%	26.50%	16.37%	23.59%
tipos y calidad de las garantías				
Depósitos bancarios	-	-	-	-
Bonos	3,052,327	102,983,725	14,718,727	126,853,090
Renta variable	2,084,665	111,168,366	1,457,587	13,369,293
Otros	-	-	-	-
perfil de vencimiento de las operaciones de financiación de valores (valor absoluto)				
menos de un día	-	-	-	-
de un día a una semana	-	-	-	-
de una semana a un mes	-	-	-	-
de un mes a tres meses	-	7,298,089	10,214,456	14,897,751
de tres meses a un año	-	19,616,619	-	7,977,932
más de un año	-	30,824,176	-	36,584,062
operaciones pendientes	4,824,502	136,301,802	5,271,151	74,816,811
Divisas[2]				
perfil de vencimiento de las operaciones de las garantías (valor absoluto)				
menos de un día	-	-	-	-
de un día a una semana	-	-	-	-
de una semana a un mes	-	-	-	-
de un mes a tres meses	-	-	-	-
de tres meses a un año	347,647	1,269,276	367,919	4,490,705
más de un año	2,704,680	101,714,449	14,350,808	122,362,385
operaciones pendientes	2,084,665	111,168,366	1,457,587	13,369,293

Nota: Al cierre del ejercicio, no se ha reinvertido ninguna garantía para ningún Subfondo, ya sea en forma de efectivo o valores.

[1] Las garantías recibidas por el Subfondo con arreglo al Reglamento OFV adoptan la forma de valores de deuda con una calificación crediticia de investment grade y acciones cotizadas.

[2] Las garantías recibidas por el Subfondo con arreglo al Reglamento OFV se mantienen en las siguientes divisas: CAD, CHF, DKK, EUR, GBP, JPY, NOK, SEK, USD.

Anexo adicional no auditado

Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (continuación)

Préstamo de valores (continuación)

	AXA World Funds - Inflation Plus	AXA World Funds - Italy Equity	AXA World Funds - Longevity Economy	AXA World Funds - Next Generation
	EUR	EUR	USD	USD
liquidación y compensación (por ejemplo, bilateral, tripartita, CCP)	Bilateral, Triparty	Bilateral, Triparty	Bilateral, Triparty	Bilateral, Triparty
Valor de los títulos en préstamo como proporción del total de los activos que pueden ser objeto de préstamo	21.00%	6.00%	-	16.00%
Importe de los activos comprometidos				
Importe absoluto	10,469,369	1,975,847	243,508	13,738,715
Proporción de activos bajo gestión	19.72%	5.24%	0.23%	9.71%
tipos y calidad de las garantías				
Depósitos bancarios	-	-	-	-
Bonos	10,703,988	1,345,051	118	4,061,477
Renta variable	-	874,565	277,069	10,899,806
Otros	-	-	-	-
perfil de vencimiento de las operaciones de financiación de valores (valor absoluto)				
menos de un día	-	-	-	-
de un día a una semana	-	-	-	-
de una semana a un mes	-	-	-	-
de un mes a tres meses	-	-	-	-
de tres meses a un año	-	-	-	-
más de un año	-	-	-	-
operaciones pendientes	10,469,369	1,975,847	243,508	13,738,715
Divisas[2]				
perfil de vencimiento de las operaciones de las garantías (valor absoluto)				
menos de un día	-	-	-	-
de un día a una semana	-	-	-	-
de una semana a un mes	-	-	-	-
de un mes a tres meses	-	-	-	-
de tres meses a un año	1,055,568	-	-	-
más de un año	9,648,420	1,345,051	118	4,061,477
operaciones pendientes	-	874,565	277,069	10,899,806

Nota: Al cierre del ejercicio, no se ha reinvertido ninguna garantía para ningún Subfondo, ya sea en forma de efectivo o valores.

[1] Las garantías recibidas por el Subfondo con arreglo al Reglamento OFV adoptan la forma de valores de deuda con una calificación crediticia de investment grade y acciones cotizadas.

[2] Las garantías recibidas por el Subfondo con arreglo al Reglamento OFV se mantienen en las siguientes divisas: CAD, CHF, DKK, EUR, GBP, JPY, NOK, SEK, USD.

Anexo adicional no auditado

Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (continuación)

Préstamo de valores (continuación)

	AXA World Funds - Optimal Income	AXA World Funds - Robotech	AXA World Funds - Sustainable Equity QI	AXA World Funds - Switzerland Equity
	EUR	USD	USD	CHF
liquidación y compensación (por ejemplo, bilateral, tripartita, CCP)	Bilateral, Triparty	Bilateral, Triparty	Bilateral, Triparty	Bilateral, Triparty
Valor de los títulos en préstamo como proporción del total de los activos que pueden ser objeto de préstamo	5.00%	1.00%	2.00%	11.00%
Importe de los activos comprometidos				
Importe absoluto	18,277,519	5,922,901	40,844,984	27,763,245
Proporción de activos bajo gestión	4.83%	0.61%	2.11%	10.28%
tipos y calidad de las garantías				
Depósitos bancarios	-	-	-	-
Bonos	17,695,298	1,106,690	1,142,379	4,786,211
Renta variable	1,321,445	5,397,217	45,252,952	25,622,141
Otros	-	-	-	-
perfil de vencimiento de las operaciones de financiación de valores (valor absoluto)				
menos de un día	-	-	-	-
de un día a una semana	-	-	-	-
de una semana a un mes	-	-	-	-
de un mes a tres meses	-	-	-	-
de tres meses a un año	-	-	-	-
más de un año	-	-	-	-
operaciones pendientes	18,277,519	5,922,901	40,844,984	27,763,245
Divisas[2]				
perfil de vencimiento de las operaciones de las garantías (valor absoluto)				
menos de un día	-	-	-	-
de un día a una semana	-	-	-	-
de una semana a un mes	-	-	-	-
de un mes a tres meses	-	-	-	-
de tres meses a un año	917,253	-	-	-
más de un año	16,778,045	1,106,690	1,142,379	4,786,211
operaciones pendientes	1,321,445	5,397,217	45,252,952	25,622,141

Nota: Al cierre del ejercicio, no se ha reinvertido ninguna garantía para ningún Subfondo, ya sea en forma de efectivo o valores.

[1] Las garantías recibidas por el Subfondo con arreglo al Reglamento OFV adoptan la forma de valores de deuda con una calificación crediticia de investment grade y acciones cotizadas.

[2] Las garantías recibidas por el Subfondo con arreglo al Reglamento OFV se mantienen en las siguientes divisas: CAD, CHF, DKK, EUR, GBP, JPY, NOK, SEK, USD.

Anexo adicional no auditado

Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (continuación)

Préstamo de valores (continuación)

	AXA World Funds - US Credit Short Duration IG	AXA World Funds - US Dynamic High Yield Bonds	AXA World Funds - US Growth (nota 1b)	AXA World Funds - US High Yield Bonds
	USD	USD	USD	USD
liquidación y compensación (por ejemplo, bilateral, tripartita, CCP)	Bilateral, Triparty	Bilateral, Triparty	Bilateral, Triparty	Bilateral, Triparty
Valor de los títulos en préstamo como proporción del total de los activos que pueden ser objeto de préstamo	1.00%	12.00%	6.00%	9.00%
Importe de los activos comprometidos				
Importe absoluto	10,355,102	93,165,345	26,734,463	118,037,724
Proporción de activos bajo gestión	0.85%	6.04%	5.71%	5.31%
tipos y calidad de las garantías				
Depósitos bancarios	-	-	-	-
Bonos	9,470,290	94,320,873	5,250,752	111,930,353
Renta variable	1,156,158	2,261,352	24,504,883	9,747,192
Otros	-	-	-	-
perfil de vencimiento de las operaciones de financiación de valores (valor absoluto)				
menos de un día	-	-	-	-
de un día a una semana	-	-	-	-
de una semana a un mes	-	-	-	-
de un mes a tres meses	-	-	-	-
de tres meses a un año	-	-	-	-
más de un año	-	-	-	-
operaciones pendientes	10,355,102	93,165,345	26,734,463	118,037,724
Divisas[2]				
perfil de vencimiento de las operaciones de las garantías (valor absoluto)				
menos de un día	-	-	-	-
de un día a una semana	-	-	-	-
de una semana a un mes	-	-	-	-
de un mes a tres meses	-	-	-	-
de tres meses a un año	-	4,353,314	-	680,351
más de un año	9,470,290	89,967,559	5,250,752	111,250,002
operaciones pendientes	1,156,158	2,261,352	24,504,883	9,747,192

Nota: Al cierre del ejercicio, no se ha reinvertido ninguna garantía para ningún Subfondo, ya sea en forma de efectivo o valores.

[1] Las garantías recibidas por el Subfondo con arreglo al Reglamento OFV adoptan la forma de valores de deuda con una calificación crediticia de investment grade y acciones cotizadas.

[2] Las garantías recibidas por el Subfondo con arreglo al Reglamento OFV se mantienen en las siguientes divisas: CAD, CHF, DKK, EUR, GBP, JPY, NOK, SEK, USD.

Anexo adicional no auditado

Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (continuación)

Préstamo de valores (continuación)

	AXA World Funds - US Short Duration High Yield Bonds
	USD
liquidación y compensación (por ejemplo, bilateral, tripartita, CCP)	Bilateral, Triparty
Valor de los títulos en préstamo como proporción del total de los activos que pueden ser objeto de préstamo	3.00%
Importe de los activos comprometidos	
Importe absoluto	6,986,802
Proporción de activos bajo gestión	1.95%
tipos y calidad de las garantías	
Depósitos bancarios	-
Bonos	6,552,069
Renta variable	622,662
Otros	-
perfil de vencimiento de las operaciones de financiación de valores (valor absoluto)	
menos de un día	-
de un día a una semana	-
de una semana a un mes	-
de un mes a tres meses	-
de tres meses a un año	-
más de un año	-
operaciones pendientes	6,986,802
Divisas[2]	
perfil de vencimiento de las operaciones de las garantías (valor absoluto)	
menos de un día	-
de un día a una semana	-
de una semana a un mes	-
de un mes a tres meses	-
de tres meses a un año	158,209
más de un año	6,393,860
operaciones pendientes	622,662

Nota: Al cierre del ejercicio, no se ha reinvertido ninguna garantía para ningún Subfondo, ya sea en forma de efectivo o valores.

[1] Las garantías recibidas por el Subfondo con arreglo al Reglamento OFV adoptan la forma de valores de deuda con una calificación crediticia de investment grade y acciones cotizadas.

[2] Las garantías recibidas por el Subfondo con arreglo al Reglamento OFV se mantienen en las siguientes divisas: CAD, CHF, DKK, EUR, GBP, JPY, NOK, SEK, USD.

Anexo adicional no auditado

Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (continuación)

Préstamo de valores (continuación)

Las 10 mejores contrapartes

		AXA World Funds - ACT Clean Economy USD	AXA World Funds - ACT Dynamic Green Bonds USD	AXA World Funds - ACT Emerging Markets Bonds USD	AXA World Funds - ACT Emerging Markets Short Duration Bonds Low Carbon USD
1	Nombre	J.P. MORGAN SECURITIES PLC	DEUTSCHE BANK AG LONDON	DEUTSCHE BANK AG LONDON	J.P. MORGAN SECURITIES PLC
	Volumen bruto de transacciones pendientes	178,048	564,997	2,588,822	10,142,206
	País de la contraparte	Reino Unido	Reino Unido	Reino Unido	Reino Unido
2	Nombre	-	MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC	MERRILL LYNCH INTERNATIONAL	STANDARD CHARTERED BANK
	Volumen bruto de transacciones pendientes	-	487,971	1,240,483	7,320,799
	País de la contraparte	-	Reino Unido	Reino Unido	Reino Unido
3	Nombre	-	Barclays Bank PLC	-	DEUTSCHE BANK AG LONDON
	Volumen bruto de transacciones pendientes	-	454,153	-	6,499,241
	País de la contraparte	-	Reino Unido	-	Reino Unido
4	Nombre	-	MERRILL LYNCH INTERNATIONAL	-	BNP PARIBAS SA
	Volumen bruto de transacciones pendientes	-	274,756	-	4,675,155
	País de la contraparte	-	Reino Unido	-	Francia
5	Nombre	-	-	-	Barclays Bank PLC
	Volumen bruto de transacciones pendientes	-	-	-	3,897,993
	País de la contraparte	-	-	-	Reino Unido
6	Nombre	-	-	-	UBS AG LONDON BRANCH
	Volumen bruto de transacciones pendientes	-	-	-	3,383,265
	País de la contraparte	-	-	-	Reino Unido
7	Nombre	-	-	-	MERRILL LYNCH INTERNATIONAL
	Volumen bruto de transacciones pendientes	-	-	-	2,723,704
	País de la contraparte	-	-	-	Reino Unido
8	Nombre	-	-	-	MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC
	Volumen bruto de transacciones pendientes	-	-	-	1,851,424
	País de la contraparte	-	-	-	Reino Unido
9	Nombre	-	-	-	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL
	Volumen bruto de transacciones pendientes	-	-	-	1,170,901
	País de la contraparte	-	-	-	Reino Unido
10	Nombre	-	-	-	ING Bank N.V.
	Volumen bruto de transacciones pendientes	-	-	-	210,970
	País de la contraparte	-	-	-	Países Bajos

Nota: Al cierre del ejercicio, no se ha reinvertido ninguna garantía para ningún Subfondo, ya sea en forma de efectivo o valores.

Anexo adicional no auditado

Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (continuación)

Préstamo de valores (continuación)

Las 10 mejores contrapartes (continuación)

		AXA World Funds - ACT Eurozone Equity EUR	AXA World Funds - ACT Human Capital EUR	AXA World Funds - ACT Social Progress USD	AXA World Funds - ACT US High Yield Bonds Low Carbon USD
1	Nombre	NATIXIS SA	NATIXIS SA	J.P. MORGAN SECURITIES PLC	J.P. MORGAN SECURITIES PLC
	Volumen bruto de transacciones pendientes	2,480,940	4,909,914	3,177,852	2,488,156
	País de la contraparte	Francia	Francia	Reino Unido	Reino Unido
2	Nombre	J.P. MORGAN SECURITIES PLC	J.P. MORGAN SECURITIES PLC	-	Barclays Bank PLC
	Volumen bruto de transacciones pendientes	2,060,195	1,395,119	-	2,116,989
	País de la contraparte	Reino Unido	Reino Unido	-	Reino Unido
3	Nombre	-	NOMURA INTERNATIONAL PLC	-	DEUTSCHE BANK AG LONDON
	Volumen bruto de transacciones pendientes	-	917,200	-	472,306
	País de la contraparte	-	Reino Unido	-	Reino Unido
4	Nombre	-	BNP PARIBAS SA	-	-
	Volumen bruto de transacciones pendientes	-	812,291	-	-
	País de la contraparte	-	Francia	-	-

Nota: Al cierre del ejercicio, no se ha reinvertido ninguna garantía para ningún Subfondo, ya sea en forma de efectivo o valores.

Anexo adicional no auditado

Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (continuación)

Préstamo de valores (continuación)

Las 10 mejores contrapartes (continuación)

		AXA World Funds - Asian Short Duration Bonds USD	AXA World Funds - Defensive Optimal Income EUR	AXA World Funds - Digital Economy USD	AXA World Funds - Emerging Markets Responsible Equity QI USD
1	Nombre	Barclays Bank PLC	DEUTSCHE BANK AG LONDON	BNP PARIBAS SA	BNP PARIBAS FINANCIAL MARKETS SNC
	Volumen bruto de transacciones pendientes	3,903,045	2,101,722	19,166,711	188,744
	País de la contraparte	Reino Unido	Reino Unido	Francia	Francia
2	Nombre	MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC	J.P. MORGAN SECURITIES PLC	J.P. MORGAN SECURITIES PLC	-
	Volumen bruto de transacciones pendientes	1,666,150	1,707,469	5,579,165	-
	País de la contraparte	Reino Unido	Reino Unido	Reino Unido	-
3	Nombre	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Barclays Bank PLC	-	-
	Volumen bruto de transacciones pendientes	1,513,578	1,653,741	-	-
	País de la contraparte	Reino Unido	Reino Unido	-	-
4	Nombre	J.P. MORGAN SECURITIES PLC	MERRILL LYNCH INTERNATIONAL	-	-
	Volumen bruto de transacciones pendientes	1,005,417	831,969	-	-
	País de la contraparte	Reino Unido	Reino Unido	-	-
5	Nombre	DEUTSCHE BANK AG LONDON	RBC EUROPE LIMITED	-	-
	Volumen bruto de transacciones pendientes	921,795	262,247	-	-
	País de la contraparte	Reino Unido	Reino Unido	-	-
6	Nombre	BNP PARIBAS SA	-	-	-
	Volumen bruto de transacciones pendientes	588,328	-	-	-
	País de la contraparte	Francia	-	-	-
7	Nombre	MERRILL LYNCH INTERNATIONAL	-	-	-
	Volumen bruto de transacciones pendientes	527,553	-	-	-
	País de la contraparte	Reino Unido	-	-	-

Nota: Al cierre del ejercicio, no se ha reinvertido ninguna garantía para ningún Subfondo, ya sea en forma de efectivo o valores.

Anexo adicional no auditado

Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (continuación)

Préstamo de valores (continuación)

Las 10 mejores contrapartes (continuación)

		AXA World Funds - Euro 7-10 EUR	AXA World Funds - Euro Bonds EUR	AXA World Funds - Euro Buy and Maintain Sustainable Credit EUR	AXA World Funds - Euro Credit Plus EUR
1	Nombre	Barclays Bank PLC	Barclays Bank PLC	Barclays Bank PLC	J.P. MORGAN SECURITIES PLC
	Volumen bruto de transacciones pendientes	9,999,878	25,045,120	2,560,639	41,881,801
	País de la contraparte	Reino Unido	Reino Unido	Reino Unido	Reino Unido
2	Nombre	J.P. MORGAN SECURITIES PLC	NATWEST MARKETS PLC	DEUTSCHE BANK AG LONDON	Barclays Bank PLC
	Volumen bruto de transacciones pendientes	4,176,695	7,853,660	1,946,562	32,966,999
	País de la contraparte	Reino Unido	Reino Unido	Reino Unido	Reino Unido
3	Nombre	DEUTSCHE BANK AG LONDON	RBC EUROPE LIMITED	J.P. MORGAN SECURITIES PLC	RBC EUROPE LIMITED
	Volumen bruto de transacciones pendientes	3,459,364	7,458,639	1,860,546	29,234,833
	País de la contraparte	Reino Unido	Reino Unido	Reino Unido	Reino Unido
4	Nombre	UBS AG LONDON BRANCH	UBS AG LONDON BRANCH	MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC	DEUTSCHE BANK AG LONDON
	Volumen bruto de transacciones pendientes	3,164,829	6,154,662	950,449	18,780,156
	País de la contraparte	Reino Unido	Reino Unido	Reino Unido	Reino Unido
5	Nombre	MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC	J.P. MORGAN SECURITIES PLC	MERRILL LYNCH INTERNATIONAL	CREDIT AGRICOLE CORPORATE AND INVESTMENT BANK SA
	Volumen bruto de transacciones pendientes	2,780,227	5,734,940	450,441	18,002,649
	País de la contraparte	Reino Unido	Reino Unido	Reino Unido	Francia
6	Nombre	ING Bank N.V.	DEUTSCHE BANK AG LONDON	ING Bank N.V.	MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC
	Volumen bruto de transacciones pendientes	1,659,061	3,952,413	449,477	16,363,032
	País de la contraparte	Países Bajos	Reino Unido	Países Bajos	Reino Unido
7	Nombre	SOCIETE GENERALE SA	MERRILL LYNCH INTERNATIONAL	NATWEST MARKETS PLC	BNP PARIBAS SA
	Volumen bruto de transacciones pendientes	1,329,235	2,649,433	188,533	8,883,907
	País de la contraparte	Francia	Reino Unido	Reino Unido	Francia
8	Nombre	MERRILL LYNCH INTERNATIONAL	BNP PARIBAS SA	-	MERRILL LYNCH INTERNATIONAL
	Volumen bruto de transacciones pendientes	1,252,575	2,596,772	-	4,607,060
	País de la contraparte	Reino Unido	Francia	-	Reino Unido
9	Nombre	CREDIT AGRICOLE CORPORATE AND INVESTMENT BANK SA	BANCO SANTANDER, S.A.	-	BANCO SANTANDER, S.A.
	Volumen bruto de transacciones pendientes	1,036,076	2,016,935	-	3,307,715
	País de la contraparte	Francia	España	-	España
10	Nombre	BNP PARIBAS SA	MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC	-	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL
	Volumen bruto de transacciones pendientes	999,027	1,049,262	-	2,076,507
	País de la contraparte	Francia	Reino Unido	-	Reino Unido

Nota: Al cierre del ejercicio, no se ha reinvertido ninguna garantía para ningún Subfondo, ya sea en forma de efectivo o valores.

Anexo adicional no auditado

Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (continuación)

Préstamo de valores (continuación)

Las 10 mejores contrapartes (continuación)

		AXA World Funds - Euro Credit Short Duration EUR	AXA World Funds - Euro Credit Total Return EUR	AXA World Funds - Euro Government Bonds EUR	AXA World Funds - Euro Inflation Bonds EUR
1	Nombre	Barclays Bank PLC	J.P. MORGAN SECURITIES PLC	Barclays Bank PLC	SOCIETE GENERALE SA
	Volumen bruto de transacciones pendientes	48,914,190	101,551,142	45,076,474	45,453,642
	País de la contraparte	Reino Unido	Reino Unido	Reino Unido	Francia
2	Nombre	J.P. MORGAN SECURITIES PLC	Barclays Bank PLC	SOCIETE GENERALE SA	Barclays Bank PLC
	Volumen bruto de transacciones pendientes	25,567,254	95,364,180	43,528,952	21,988,849
	País de la contraparte	Reino Unido	Reino Unido	Francia	Reino Unido
3	Nombre	DEUTSCHE BANK AG LONDON	RBC EUROPE LIMITED	CREDIT AGRICOLE CORPORATE AND INVESTMENT BANK SA	-
	Volumen bruto de transacciones pendientes	25,205,382	53,826,218	23,433,780	-
	País de la contraparte	Reino Unido	Reino Unido	Francia	-
4	Nombre	RBC EUROPE LIMITED	DEUTSCHE BANK AG LONDON	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED	-
	Volumen bruto de transacciones pendientes	24,237,894	45,973,108	22,020,788	-
	País de la contraparte	Reino Unido	Reino Unido	Reino Unido	-
5	Nombre	MERRILL LYNCH INTERNATIONAL	BNP PARIBAS SA	DEUTSCHE BANK AG LONDON	-
	Volumen bruto de transacciones pendientes	10,868,137	20,732,378	11,724,255	-
	País de la contraparte	Reino Unido	Francia	Reino Unido	-
6	Nombre	UBS AG LONDON BRANCH	MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC	BNP PARIBAS SA	-
	Volumen bruto de transacciones pendientes	10,845,917	18,669,745	11,462,377	-
	País de la contraparte	Reino Unido	Reino Unido	Francia	-
7	Nombre	BANCO SANTANDER, S.A.	CREDIT AGRICOLE CORPORATE AND INVESTMENT BANK SA	J.P. MORGAN SECURITIES PLC	-
	Volumen bruto de transacciones pendientes	6,814,514	13,147,068	9,832,641	-
	País de la contraparte	España	Francia	Reino Unido	-
8	Nombre	CREDIT AGRICOLE CORPORATE AND INVESTMENT BANK SA	BANCO SANTANDER, S.A.	NATWEST MARKETS PLC	-
	Volumen bruto de transacciones pendientes	6,736,928	11,539,475	5,809,773	-
	País de la contraparte	Francia	España	Reino Unido	-
9	Nombre	MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC	SOCIETE GENERALE SA	RBC EUROPE LIMITED	-
	Volumen bruto de transacciones pendientes	4,894,036	5,731,546	1,388,201	-
	País de la contraparte	Reino Unido	Francia	Reino Unido	-
10	Nombre	Zuercher Kantonalbank	MERRILL LYNCH INTERNATIONAL	MERRILL LYNCH INTERNATIONAL	-
	Volumen bruto de transacciones pendientes	3,258,154	5,238,575	1,055,969	-
	País de la contraparte	Suiza	Reino Unido	Reino Unido	-

Nota: Al cierre del ejercicio, no se ha reinvertido ninguna garantía para ningún Subfondo, ya sea en forma de efectivo o valores.

Anexo adicional no auditado

Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (continuación)

Préstamo de valores (continuación)

Las 10 mejores contrapartes (continuación)

		AXA World Funds - Euro Long Duration Bonds (nota 1b)	AXA World Funds - Euro Selection	AXA World Funds - Euro Short Duration Bonds	AXA World Funds - Euro Strategic Bonds
		EUR	EUR	EUR	EUR
1	Nombre	Barclays Bank PLC	SOCIETE GENERALE SA	BNP PARIBAS SA	J.P. MORGAN SECURITIES PLC
	Volumen bruto de transacciones pendientes	3,209,502	908,114	5,625,631	7,003,601
	País de la contraparte	Reino Unido	Francia	Francia	Reino Unido
2	Nombre	J.P. MORGAN SECURITIES PLC	BARCLAYS CAPITAL SECURITIES LIMITED	Barclays Bank PLC	RBC EUROPE LIMITED
	Volumen bruto de transacciones pendientes	727,524	625,456	4,927,866	5,744,227
	País de la contraparte	Reino Unido	Reino Unido	Reino Unido	Reino Unido
3	Nombre	MERRILL LYNCH INTERNATIONAL	-	J.P. MORGAN SECURITIES PLC	UBS AG LONDON BRANCH
	Volumen bruto de transacciones pendientes	576,597	-	1,298,416	5,648,459
	País de la contraparte	Reino Unido	-	Reino Unido	Reino Unido
4	Nombre	DEUTSCHE BANK AG LONDON	-	UBS AG LONDON BRANCH	SOCIETE GENERALE SA
	Volumen bruto de transacciones pendientes	208,414	-	937,588	4,954,851
	País de la contraparte	Reino Unido	-	Reino Unido	Francia
5	Nombre	-	-	DEUTSCHE BANK AG LONDON	Barclays Bank PLC
	Volumen bruto de transacciones pendientes	-	-	833,673	4,755,125
	País de la contraparte	-	-	Reino Unido	Reino Unido
6	Nombre	-	-	Zuercher Kantonalbank	MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC
	Volumen bruto de transacciones pendientes	-	-	528,127	3,202,861
	País de la contraparte	-	-	Suiza	Reino Unido
7	Nombre	-	-	ING Bank N.V.	MERRILL LYNCH INTERNATIONAL
	Volumen bruto de transacciones pendientes	-	-	511,780	1,967,744
	País de la contraparte	-	-	Países Bajos	Reino Unido
8	Nombre	-	-	CREDIT AGRICOLE CORPORATE AND INVESTMENT BANK SA	DEUTSCHE BANK AG LONDON
	Volumen bruto de transacciones pendientes	-	-	508,504	1,655,815
	País de la contraparte	-	-	Francia	Reino Unido
9	Nombre	-	-	-	CREDIT AGRICOLE CORPORATE AND INVESTMENT BANK SA
	Volumen bruto de transacciones pendientes	-	-	-	1,018,355
	País de la contraparte	-	-	-	Francia
10	Nombre	-	-	-	ING Bank N.V.
	Volumen bruto de transacciones pendientes	-	-	-	843,606
	País de la contraparte	-	-	-	Países Bajos

Nota: Al cierre del ejercicio, no se ha reinvertido ninguna garantía para ningún Subfondo, ya sea en forma de efectivo o valores.

Anexo adicional no auditado

Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (continuación)

Préstamo de valores (continuación)

Las 10 mejores contrapartes (continuación)

		AXA World Funds - Euro Sustainable Bonds EUR	AXA World Funds - Euro Sustainable Credit EUR	AXA World Funds - Europe ex-UK MicroCap EUR	AXA World Funds - Europe Real Estate EUR
1	Nombre	SOCIETE GENERALE SA	J.P. MORGAN SECURITIES PLC	BARCLAYS CAPITAL SECURITIES LIMITED	NATIXIS SA
	Volumen bruto de transacciones pendientes	23,912,458	23,801,828	3,244,880	10,539,279
	País de la contraparte	Francia	Reino Unido	Reino Unido	Francia
2	Nombre	Barclays Bank PLC	Barclays Bank PLC	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL
	Volumen bruto de transacciones pendientes	7,746,186	23,756,591	973,327	7,867,691
	País de la contraparte	Reino Unido	Reino Unido	Reino Unido	Reino Unido
3	Nombre	J.P. MORGAN SECURITIES PLC	DEUTSCHE BANK AG LONDON	J.P. MORGAN SECURITIES PLC	-
	Volumen bruto de transacciones pendientes	5,749,717	15,993,134	720,630	-
	País de la contraparte	Reino Unido	Reino Unido	Reino Unido	-
4	Nombre	DEUTSCHE BANK AG LONDON	CREDIT AGRICOLE CORPORATE AND INVESTMENT BANK SA	MERRILL LYNCH INTERNATIONAL	-
	Volumen bruto de transacciones pendientes	5,012,949	14,413,235	315,150	-
	País de la contraparte	Reino Unido	Francia	Reino Unido	-
5	Nombre	RBC EUROPE LIMITED	RBC EUROPE LIMITED	-	-
	Volumen bruto de transacciones pendientes	2,325,022	8,539,232	-	-
	País de la contraparte	Reino Unido	Reino Unido	-	-
6	Nombre	BNP PARIBAS SA	BANCO SANTANDER, S.A.	-	-
	Volumen bruto de transacciones pendientes	1,972,960	8,346,258	-	-
	País de la contraparte	Francia	España	-	-
7	Nombre	CREDIT AGRICOLE CORPORATE AND INVESTMENT BANK SA	MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC	-	-
	Volumen bruto de transacciones pendientes	1,638,598	6,255,148	-	-
	País de la contraparte	Francia	Reino Unido	-	-
8	Nombre	ING Bank N.V.	UBS AG LONDON BRANCH	-	-
	Volumen bruto de transacciones pendientes	1,178,495	4,968,948	-	-
	País de la contraparte	Países Bajos	Reino Unido	-	-
9	Nombre	MERRILL LYNCH INTERNATIONAL	BNP PARIBAS SA	-	-
	Volumen bruto de transacciones pendientes	1,166,690	4,453,384	-	-
	País de la contraparte	Reino Unido	Francia	-	-
10	Nombre	-	MERRILL LYNCH INTERNATIONAL	-	-
	Volumen bruto de transacciones pendientes	-	2,673,726	-	-
	País de la contraparte	-	Reino Unido	-	-

Nota: Al cierre del ejercicio, no se ha reinvertido ninguna garantía para ningún Subfondo, ya sea en forma de efectivo o valores.

Anexo adicional no auditado

Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (continuación)

Préstamo de valores (continuación)

Las 10 mejores contrapartes (continuación)

		AXA World Funds - Europe Small Cap EUR	AXA World Funds - Evolving Trends USD	AXA World Funds - Framlington Sustainable Europe EUR	AXA World Funds - Framlington Sustainable Eurozone EUR
1	Nombre	BNP PARIBAS SA	J.P. MORGAN SECURITIES PLC	BANCO SANTANDER, S.A.	J.P. MORGAN SECURITIES PLC
	Volumen bruto de transacciones pendientes	5,260,195	4,213,976	16,540,700	4,622,559
	País de la contraparte	Francia	Reino Unido	España	Reino Unido
2	Nombre	J.P. MORGAN SECURITIES PLC	BANCO SANTANDER, S.A.	NATIXIS SA	NATIXIS SA
	Volumen bruto de transacciones pendientes	3,801,000	1,291,952	2,840,871	3,077,493
	País de la contraparte	Reino Unido	España	Francia	Francia
3	Nombre	BARCLAYS CAPITAL SECURITIES LIMITED	NOMURA INTERNATIONAL PLC	HSBC BANK PLC	BNP PARIBAS SA
	Volumen bruto de transacciones pendientes	3,468,324	50,431	1,414,733	81,369
	País de la contraparte	Reino Unido	Reino Unido	Reino Unido	Francia

Nota: Al cierre del ejercicio, no se ha reinvertido ninguna garantía para ningún Subfondo, ya sea en forma de efectivo o valores.

Anexo adicional no auditado

Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (continuación)

Préstamo de valores (continuación)

Las 10 mejores contrapartes (continuación)

		AXA World Funds - Global Buy and Maintain Credit	AXA World Funds - Global Convertibles	AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds	AXA World Funds - Global Flexible Property
		USD	EUR	USD	USD
1	Nombre	Barclays Bank PLC	J.P. MORGAN SECURITIES PLC	Barclays Bank PLC	MERRILL LYNCH INTERNATIONAL
	Volumen bruto de transacciones pendientes	3,973,614	6,475,002	36,527,414	1,523,965
	País de la contraparte	Reino Unido	Reino Unido	Reino Unido	Reino Unido
2	Nombre	NOMURA INTERNATIONAL PLC	BARCLAYS CAPITAL SECURITIES LIMITED	J.P. MORGAN SECURITIES PLC	CREDIT AGRICOLE CORPORATE AND INVESTMENT BANK SA
	Volumen bruto de transacciones pendientes	3,053,355	3,621,222	17,562,848	621,507
	País de la contraparte	Reino Unido	Reino Unido	Reino Unido	Francia
3	Nombre	DEUTSCHE BANK AG LONDON	BNP PARIBAS SA	STANDARD CHARTERED BANK	J.P. MORGAN SECURITIES PLC
	Volumen bruto de transacciones pendientes	867,273	2,683,985	14,012,531	595,675
	País de la contraparte	Reino Unido	Francia	Reino Unido	Reino Unido
4	Nombre	UBS AG LONDON BRANCH	MERRILL LYNCH INTERNATIONAL	UBS AG LONDON BRANCH	NOMURA INTERNATIONAL PLC
	Volumen bruto de transacciones pendientes	494,277	2,603,499	7,331,195	412,480
	País de la contraparte	Reino Unido	Reino Unido	Reino Unido	Reino Unido
5	Nombre	Zuercher Kantonalbank	NOMURA INTERNATIONAL PLC	MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC	MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC
	Volumen bruto de transacciones pendientes	483,806	2,245,127	6,784,927	329,194
	País de la contraparte	Suiza	Reino Unido	Reino Unido	Reino Unido
6	Nombre	RBC EUROPE LIMITED	HSBC BANK PLC	MERRILL LYNCH INTERNATIONAL	Barclays Bank PLC
	Volumen bruto de transacciones pendientes	442,025	1,828,220	5,379,535	107,396
	País de la contraparte	Reino Unido	Reino Unido	Reino Unido	Reino Unido
7	Nombre	J.P. MORGAN SECURITIES PLC	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED	DEUTSCHE BANK AG LONDON	-
	Volumen bruto de transacciones pendientes	96,464	1,462,576	4,721,547	-
	País de la contraparte	Reino Unido	Reino Unido	Reino Unido	-
8	Nombre	-	Barclays Bank PLC	BNP PARIBAS SA	-
	Volumen bruto de transacciones pendientes	-	1,032,302	3,502,538	-
	País de la contraparte	-	Reino Unido	Francia	-
9	Nombre	-	UBS AG LONDON BRANCH	NOMURA INTERNATIONAL PLC	-
	Volumen bruto de transacciones pendientes	-	660,405	2,671,440	-
	País de la contraparte	-	Reino Unido	Reino Unido	-
10	Nombre	-	-	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	-
	Volumen bruto de transacciones pendientes	-	-	1,610,863	-
	País de la contraparte	-	-	Reino Unido	-

Nota: Al cierre del ejercicio, no se ha reinvertido ninguna garantía para ningún Subfondo, ya sea en forma de efectivo o valores.

Anexo adicional no auditado

Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (continuación)

Préstamo de valores (continuación)

Las 10 mejores contrapartes (continuación)

		AXA World Funds - Global High Yield Bonds USD	AXA World Funds - Global Income Generation EUR	AXA World Funds - Global Inflation Bonds EUR	AXA World Funds - Global Inflation Bonds Redex EUR
1	Nombre	Barclays Bank PLC	MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC	SOCIETE GENERALE SA	SOCIETE GENERALE SA
	Volumen bruto de transacciones pendientes	26,425,200	4,693,419	189,345,261	5,686,632
	País de la contraparte	Reino Unido	Reino Unido	Francia	Francia
2	Nombre	J.P. MORGAN SECURITIES PLC	J.P. MORGAN SECURITIES PLC	BNP PARIBAS SA	Barclays Bank PLC
	Volumen bruto de transacciones pendientes	12,124,152	3,586,791	57,569,874	740,749
	País de la contraparte	Reino Unido	Reino Unido	Francia	Reino Unido
3	Nombre	DEUTSCHE BANK AG LONDON	NOMURA INTERNATIONAL PLC	Barclays Bank PLC	-
	Volumen bruto de transacciones pendientes	10,618,057	2,011,718	31,322,059	-
	País de la contraparte	Reino Unido	Reino Unido	Reino Unido	-
4	Nombre	BNP PARIBAS SA	ING Bank N.V.	Zuercher Kantonalbank	-
	Volumen bruto de transacciones pendientes	7,511,097	1,550,700	15,076,843	-
	País de la contraparte	Francia	Países Bajos	Suiza	-
5	Nombre	MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC	RBC EUROPE LIMITED	BNP PARIBAS FINANCIAL MARKETS SNC	-
	Volumen bruto de transacciones pendientes	5,340,861	1,244,237	2,837,107	-
	País de la contraparte	Reino Unido	Reino Unido	Francia	-
6	Nombre	NOMURA INTERNATIONAL PLC	DEUTSCHE BANK AG LONDON	BANCO SANTANDER, S.A.	-
	Volumen bruto de transacciones pendientes	4,329,193	1,106,273	2,672,680	-
	País de la contraparte	Reino Unido	Reino Unido	España	-
7	Nombre	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	MERRILL LYNCH INTERNATIONAL	-	-
	Volumen bruto de transacciones pendientes	3,792,330	1,101,685	-	-
	País de la contraparte	Reino Unido	Reino Unido	-	-
8	Nombre	MERRILL LYNCH INTERNATIONAL	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED	-	-
	Volumen bruto de transacciones pendientes	3,321,399	576,396	-	-
	País de la contraparte	Reino Unido	Reino Unido	-	-
9	Nombre	RBC EUROPE LIMITED	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	-	-
	Volumen bruto de transacciones pendientes	1,703,071	417,465	-	-
	País de la contraparte	Reino Unido	Reino Unido	-	-
10	Nombre	UBS AG LONDON BRANCH	-	-	-
	Volumen bruto de transacciones pendientes	300,983	-	-	-
	País de la contraparte	Reino Unido	-	-	-

Nota: Al cierre del ejercicio, no se ha reinvertido ninguna garantía para ningún Subfondo, ya sea en forma de efectivo o valores.

Anexo adicional no auditado

Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (continuación)

Préstamo de valores (continuación)

Las 10 mejores contrapartes (continuación)

		AXA World Funds - Global Optimal Income EUR	AXA World Funds - Global Responsible Aggregate EUR	AXA World Funds - Global Short Duration Bonds EUR	AXA World Funds - Global Strategic Bonds USD
1	Nombre	J.P. MORGAN SECURITIES PLC	SOCIETE GENERALE SA	SOCIETE GENERALE SA	SOCIETE GENERALE SA
	Volumen bruto de transacciones pendientes	2,067,627	57,738,885	11,779,652	59,459,746
	País de la contraparte	Reino Unido	Francia	Francia	Francia
2	Nombre	DEUTSCHE BANK AG LONDON	BNP PARIBAS SA	MERRILL LYNCH INTERNATIONAL	MERRILL LYNCH INTERNATIONAL
	Volumen bruto de transacciones pendientes	885,521	52,104,736	2,948,039	25,435,287
	País de la contraparte	Reino Unido	Francia	Reino Unido	Reino Unido
3	Nombre	MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC	BANCO SANTANDER, S.A.	J.P. MORGAN SECURITIES PLC	Barclays Bank PLC
	Volumen bruto de transacciones pendientes	806,965	36,150,522	510,757	17,150,566
	País de la contraparte	Reino Unido	España	Reino Unido	Reino Unido
4	Nombre	BNP PARIBAS SA	Barclays Bank PLC	RBC EUROPE LIMITED	J.P. MORGAN SECURITIES PLC
	Volumen bruto de transacciones pendientes	483,794	21,462,242	247,159	10,012,097
	País de la contraparte	Francia	Reino Unido	Reino Unido	Reino Unido
5	Nombre	NATIXIS SA	NOMURA INTERNATIONAL PLC	-	NOMURA INTERNATIONAL PLC
	Volumen bruto de transacciones pendientes	369,879	6,475,379	-	7,978,712
	País de la contraparte	Francia	Reino Unido	-	Reino Unido
6	Nombre	MERRILL LYNCH INTERNATIONAL	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED	-	UBS AG LONDON BRANCH
	Volumen bruto de transacciones pendientes	108,667	5,878,772	-	2,913,407
	País de la contraparte	Reino Unido	Reino Unido	-	Reino Unido
7	Nombre	Barclays Bank PLC	MERRILL LYNCH INTERNATIONAL	-	MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC
	Volumen bruto de transacciones pendientes	102,049	4,761,414	-	2,777,680
	País de la contraparte	Reino Unido	Reino Unido	-	Reino Unido
8	Nombre	-	BNP PARIBAS FINANCIAL MARKETS SNC	-	CREDIT AGRICOLE CORPORATE AND INVESTMENT BANK SA
	Volumen bruto de transacciones pendientes	-	4,567,340	-	2,493,742
	País de la contraparte	-	Francia	-	Francia
9	Nombre	-	CREDIT AGRICOLE CORPORATE AND INVESTMENT BANK SA	-	DEUTSCHE BANK AG LONDON
	Volumen bruto de transacciones pendientes	-	1,453,060	-	1,832,512
	País de la contraparte	-	Francia	-	Reino Unido
10	Nombre	-	DEUTSCHE BANK AG LONDON	-	BNP PARIBAS SA
	Volumen bruto de transacciones pendientes	-	1,191,064	-	1,443,793
	País de la contraparte	-	Reino Unido	-	Francia

Nota: Al cierre del ejercicio, no se ha reinvertido ninguna garantía para ningún Subfondo, ya sea en forma de efectivo o valores.

Anexo adicional no auditado

Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (continuación)

Préstamo de valores (continuación)

Las 10 mejores contrapartes (continuación)

		AXA World Funds - Inflation Plus EUR	AXA World Funds - Italy Equity EUR	AXA World Funds - Longevity Economy USD	AXA World Funds - Next Generation USD
	Nombre	MERRILL LYNCH INTERNATIONAL	NATIXIS SA	BNP PARIBAS SA	NATIXIS SA
1	Volumen bruto de transacciones pendientes	8,455,727	698,165	243,508	6,904,686
	País de la contraparte	Reino Unido	Francia	Francia	Francia
	Nombre	Barclays Bank PLC	BARCLAYS CAPITAL SECURITIES LIMITED	-	J.P. MORGAN SECURITIES PLC
2	Volumen bruto de transacciones pendientes	1,567,464	677,643	-	5,735,849
	País de la contraparte	Reino Unido	Reino Unido	-	Reino Unido
	Nombre	DEUTSCHE BANK AG LONDON	SOCIETE GENERALE SA	-	BNP PARIBAS SA
3	Volumen bruto de transacciones pendientes	446,178	600,039	-	1,098,180
	País de la contraparte	Reino Unido	Francia	-	Francia

Nota: Al cierre del ejercicio, no se ha reinvertido ninguna garantía para ningún Subfondo, ya sea en forma de efectivo o valores.

Anexo adicional no auditado

Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (continuación)

Préstamo de valores (continuación)

Las 10 mejores contrapartes (continuación)

		AXA World Funds - Optimal Income EUR	AXA World Funds - Robotech USD	AXA World Funds - Sustainable Equity QI USD	AXA World Funds - Switzerland Equity CHF
1	Nombre	Barclays Bank PLC	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED	BNP PARIBAS SA	NATIXIS SA
	Volumen bruto de transacciones pendientes	6,420,303	2,617,567	36,055,182	22,964,829
	País de la contraparte	Reino Unido	Reino Unido	Francia	Francia
2	Nombre	J.P. MORGAN SECURITIES PLC	BNP PARIBAS SA	J.P. MORGAN SECURITIES PLC	BNP PARIBAS SA
	Volumen bruto de transacciones pendientes	4,305,465	1,336,950	2,256,868	4,798,416
	País de la contraparte	Reino Unido	Francia	Reino Unido	Francia
3	Nombre	MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC	J.P. MORGAN SECURITIES PLC	HSBC BANK PLC	-
	Volumen bruto de transacciones pendientes	1,774,639	732,958	1,388,295	-
	País de la contraparte	Reino Unido	Reino Unido	Reino Unido	-
4	Nombre	DEUTSCHE BANK AG LONDON	NATIXIS SA	BANCO SANTANDER, S.A.	-
	Volumen bruto de transacciones pendientes	1,614,324	633,826	1,144,639	-
	País de la contraparte	Reino Unido	Francia	España	-
5	Nombre	RBC EUROPE LIMITED	UBS AG LONDON BRANCH	-	-
	Volumen bruto de transacciones pendientes	1,156,524	370,953	-	-
	País de la contraparte	Reino Unido	Reino Unido	-	-
6	Nombre	NATIXIS SA	BANK OF MONTREAL	-	-
	Volumen bruto de transacciones pendientes	833,928	230,647	-	-
	País de la contraparte	Francia	Reino Unido	-	-
7	Nombre	MERRILL LYNCH INTERNATIONAL	-	-	-
	Volumen bruto de transacciones pendientes	744,800	-	-	-
	País de la contraparte	Reino Unido	-	-	-
8	Nombre	ING Bank N.V.	-	-	-
	Volumen bruto de transacciones pendientes	589,248	-	-	-
	País de la contraparte	Países Bajos	-	-	-
9	Nombre	CREDIT AGRICOLE CORPORATE AND INVESTMENT BANK SA	-	-	-
	Volumen bruto de transacciones pendientes	550,607	-	-	-
	País de la contraparte	Francia	-	-	-
10	Nombre	UBS AG LONDON BRANCH	-	-	-
	Volumen bruto de transacciones pendientes	287,682	-	-	-
	País de la contraparte	Reino Unido	-	-	-

Nota: Al cierre del ejercicio, no se ha reinvertido ninguna garantía para ningún Subfondo, ya sea en forma de efectivo o valores.

Anexo adicional no auditado

Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (continuación)

Préstamo de valores (continuación)

Las 10 mejores contrapartes (continuación)

		AXA World Funds - US Credit Short Duration IG USD	AXA World Funds - US Dynamic High Yield Bonds USD	AXA World Funds - US Growth (nota 1b) USD	AXA World Funds - US High Yield Bonds USD
1	Nombre	STANDARD CHARTERED BANK	Barclays Bank PLC	BNP PARIBAS SA	NOMURA INTERNATIONAL PLC
	Volumen bruto de transacciones pendientes	5,276,041	35,104,998	15,593,588	54,623,919
	País de la contraparte	Reino Unido	Reino Unido	Francia	Reino Unido
2	Nombre	Zuercher Kantonalbank	NOMURA INTERNATIONAL PLC	J.P. MORGAN SECURITIES PLC	Barclays Bank PLC
	Volumen bruto de transacciones pendientes	5,079,061	18,951,504	10,186,312	31,445,758
	País de la contraparte	Suiza	Reino Unido	Reino Unido	Reino Unido
3	Nombre	-	BNP PARIBAS SA	NATIXIS SA	BNP PARIBAS SA
	Volumen bruto de transacciones pendientes	-	14,743,299	954,563	9,601,892
	País de la contraparte	-	Francia	Francia	Francia
4	Nombre	-	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	-	STANDARD CHARTERED BANK
	Volumen bruto de transacciones pendientes	-	11,895,459	-	8,447,207
	País de la contraparte	-	Reino Unido	-	Reino Unido
5	Nombre	-	MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC	-	J.P. MORGAN SECURITIES PLC
	Volumen bruto de transacciones pendientes	-	6,977,261	-	7,567,511
	País de la contraparte	-	Reino Unido	-	Reino Unido
6	Nombre	-	J.P. MORGAN SECURITIES PLC	-	DEUTSCHE BANK AG LONDON
	Volumen bruto de transacciones pendientes	-	2,941,362	-	3,982,668
	País de la contraparte	-	Reino Unido	-	Reino Unido
7	Nombre	-	DEUTSCHE BANK AG LONDON	-	Zuercher Kantonalbank
	Volumen bruto de transacciones pendientes	-	2,551,462	-	1,831,797
	País de la contraparte	-	Reino Unido	-	Suiza
8	Nombre	-	-	-	UBS AG LONDON BRANCH
	Volumen bruto de transacciones pendientes	-	-	-	536,972
	País de la contraparte	-	-	-	Reino Unido

Nota: Al cierre del ejercicio, no se ha reinvertido ninguna garantía para ningún Subfondo, ya sea en forma de efectivo o valores.

Anexo adicional no auditado

Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (continuación)

Préstamo de valores (continuación)

Las 10 mejores contrapartes (continuación)

		AXA World Funds - US Short Duration High Yield Bonds USD
1	Nombre	NOMURA INTERNATIONAL PLC
	Volumen bruto de transacciones pendientes	3,661,662
	País de la contraparte	Reino Unido
2	Nombre	BNP PARIBAS SA
	Volumen bruto de transacciones pendientes	2,241,141
	País de la contraparte	Francia
3	Nombre	Barclays Bank PLC
	Volumen bruto de transacciones pendientes	1,083,999
	País de la contraparte	Reino Unido

Nota: Al cierre del ejercicio, no se ha reinvertido ninguna garantía para ningún Subfondo, ya sea en forma de efectivo o valores.

Anexo adicional no auditado

Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (continuación)

Total Return Swaps (TRS)

	AXA World Funds - Global Optimal Income	AXA World Funds - US Enhanced High Yield Bonds
	EUR	USD
liquidación y compensación (por ejemplo, bilateral, tripartita, CCP)	Bilateral	Bilateral
Importe de los activos comprometidos		
Importe absolute	(225,276)	(9,101)
Proporción de activos bajo gestión	(0.04%)	(0.01%)
perfil de vencimiento de los Contratos de permuta financiera de rentabilidad total		
menos de un día	-	-
de un día a una semana	-	-
de una semana a un mes	-	-
de un mes a tres meses	-	-
de tres meses a un año	(225,276)	(9,101)
más de un año	-	-
operaciones pendientes	-	-

A 31 de diciembre de 2024, no existe ninguna garantía en efectivo recibida por ningún Subfondo y, por lo tanto, ninguna reinversión de garantías.

Las 10 mejores contrapartes

		AXA World Funds - Global Optimal Income	AXA World Funds - US Enhanced High Yield Bonds
		EUR	USD
1	Name	SOCIETE GENERALE S.A.	BNP PARIBAS SA
	Gross volume outstanding transactions	53,590	(9,101)
	Currency	USD	USD
	Counterparty's country	France	France
2	Name	BNP Paribas SA	
	Gross volume outstanding transactions	8,966	
	Currency	USD	
	Counterparty's country	France	
3	Name	BofA Securities Europe SA	
	Gross volume outstanding transactions	(30,741)	
	Currency	USD	
	Counterparty's country	France	
4	Name	UBS Europe SE	
	Gross volume outstanding transactions	(38,919)	
	Currency	USD	
	Counterparty's country	Germany	
5	Name	JP Morgan SE	
	Gross volume outstanding transactions	(218,172)	
	Currency	USD	
	Counterparty's country	Germany	

Anexo adicional no auditado

Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (continuación)

Préstamo de valores y Total Return Swaps (TRS)

10 principales emisores de garantías

		AXA World Funds - ACT Clean Economy USD	AXA World Funds - ACT Dynamic Green Bonds USD	AXA World Funds - ACT Emerging Markets Bonds USD	AXA World Funds - ACT Emerging Markets Short Duration Bonds Low Carbon USD
1	Nombre	Republique Francaise	Bundesrepublik Deutschland	Republic of Finland	Bundesrepublik Deutschland
	Volumen de garantías recibidas	74,497	573,070	1,311,118	10,907,778
2	Nombre	Bundesrepublik Deutschland	European Union	United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland	European Union
	Volumen de garantías recibidas	14,244	328,337	530,081	7,595,971
3	Nombre	Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft	Republic of Finland	United States of America	Republique Francaise
	Volumen de garantías recibidas	13,710	286,144	508,250	6,644,418
4	Nombre	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland	Federal Chancellery of Austria	Sovereign in right of New Zealand
	Volumen de garantías recibidas	13,710	117,408	427,348	4,801,358
5	Nombre	SCHNEIDER ELECTRIC SE	United States of America	European Stability Mechanism	Republic of Finland
	Volumen de garantías recibidas	13,563	111,023	286,133	3,291,563
6	Nombre	Siemens Energy AG	Republique Francaise	Bundesrepublik Deutschland	United States of America
	Volumen de garantías recibidas	13,436	108,361	268,208	2,495,658
7	Nombre	EUROFINS SCIENTIFIC SE	Federal Chancellery of Austria	Republique Francaise	United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland
	Volumen de garantías recibidas	9,240	93,266	251,265	1,185,190
8	Nombre	Koninklijke KPN N.V.	European Investment Bank	European Investment Bank	Federal Chancellery of Austria
	Volumen de garantías recibidas	7,475	75,854	235,335	1,072,858
9	Nombre	VOLKSWAGEN AKTIENGESELLSCHAFT	European Stability Mechanism	Sovereign in right of New Zealand	European Stability Mechanism
	Volumen de garantías recibidas	6,826	69,519	77,053	669,830
10	Nombre	Mercedes-Benz Group AG	Royaume de Belgique	European Union	European Investment Bank
	Volumen de garantías recibidas	4,236	38,369	5,663	623,580

Nota: Al cierre del ejercicio, no se ha reinvertido ninguna garantía para ningún Subfondo, ya sea en forma de efectivo o valores.

Anexo adicional no auditado

Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (continuación)

Préstamo de valores y Total Return Swaps (TRS) (continuación)

10 principales emisores de garantías (continuación)

		AXA World Funds - ACT Eurozone Equity EUR	AXA World Funds - ACT Human Capital EUR	AXA World Funds - ACT Social Progress USD	AXA World Funds - ACT US High Yield Bonds Low Carbon USD
1	Nombre	Republique Francaise	United States of America	Republique Francaise	Sovereign in right of New Zealand
	Volumen de garantías recibidas	871,031	854,832	1,329,654	2,576,785
2	Nombre	EASYJET PLC	Japan	Bundesrepublik Deutschland	European Union
	Volumen de garantías recibidas	173,666	818,366	254,225	1,524,662
3	Nombre	WPP PLC	Republique Francaise	Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft	Bundesrepublik Deutschland
	Volumen de garantías recibidas	173,665	583,736	244,693	435,693
4	Nombre	UNILEVER PLC	EXXON MOBIL CORPORATION	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	Republique Francaise
	Volumen de garantías recibidas	173,665	363,581	244,693	258,911
5	Nombre	IMPERIAL BRANDS PLC	argenx SE	SCHNEIDER ELECTRIC SE	Republic of Finland
	Volumen de garantías recibidas	173,665	352,927	242,079	239,201
6	Nombre	ACCOR SA	DS SMITH PLC	Siemens Energy AG	United States of America
	Volumen de garantías recibidas	173,665	344,132	239,804	87,073
7	Nombre	Stellantis N.V.	PPL CORPORATION	EUROFINS SCIENTIFIC SE	Federal Chancellery of Austria
	Volumen de garantías recibidas	173,665	343,693	164,927	77,966
8	Nombre	WHITBREAD PLC	STARBUCKS CORPORATION	Koninklijke KPN N.V.	Kingdom of the Netherlands
	Volumen de garantías recibidas	173,664	343,693	133,408	60,034
9	Nombre	ANGLO AMERICAN PLC	EASYJET PLC	VOLKSWAGEN AKTIENGESELLSCHAFT	European Stability Mechanism
	Volumen de garantías recibidas	173,663	343,693	121,835	17,780
10	Nombre	DS SMITH PLC	POOL CORPORATION	Mercedes-Benz Group AG	European Investment Bank
	Volumen de garantías recibidas	173,662	343,692	75,597	299

Nota: Al cierre del ejercicio, no se ha reinvertido ninguna garantía para ningún Subfondo, ya sea en forma de efectivo o valores.

Anexo adicional no auditado

Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (continuación)

Préstamo de valores y Total Return Swaps (TRS) (continuación)

10 principales emisores de garantías (continuación)

		AXA World Funds - Asian Short Duration Bonds USD	AXA World Funds - Defensive Optimal Income EUR	AXA World Funds - Digital Economy USD	AXA World Funds - Emerging Markets Responsible Equity QI USD
1	Nombre	European Union	European Union	Republique Francaise	European Union
	Volumen de garantías recibidas	3,412,249	1,194,828	2,334,394	198,181
2	Nombre	Bundesrepublik Deutschland	Republic of Finland	Sandvik Aktiebolag	-
	Volumen de garantías recibidas	2,363,044	1,064,424	1,388,422	-
3	Nombre	United States of America	Republique Francaise	RELX PUBLIC LIMITED COMPANY	-
	Volumen de garantías recibidas	1,772,376	1,053,293	1,388,421	-
4	Nombre	Republique Francaise	Sovereign in right of New Zealand	CINTAS CORPORATION	-
	Volumen de garantías recibidas	803,589	691,820	1,388,417	-
5	Nombre	Republic of Finland	Bundesrepublik Deutschland	WEST PHARMACEUTICAL SERVICES, INC.	-
	Volumen de garantías recibidas	466,846	607,899	1,388,413	-
6	Nombre	Sovereign in right of New Zealand	United States of America	Ferrovial SE	-
	Volumen de garantías recibidas	345,565	408,247	1,388,411	-
7	Nombre	United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland	United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland	ELEVANCE HEALTH, INC.	-
	Volumen de garantías recibidas	225,433	384,971	1,388,410	-
8	Nombre	European Investment Bank	Federal Chancellery of Austria	LOCKHEED MARTIN CORPORATION	-
	Volumen de garantías recibidas	182,890	346,940	1,388,407	-
9	Nombre	European Stability Mechanism	European Stability Mechanism	THE CIGNA GROUP	-
	Volumen de garantías recibidas	162,418	205,794	1,388,406	-
10	Nombre	Federal Chancellery of Austria	European Investment Bank	ANSYS, INC.	-
	Volumen de garantías recibidas	152,165	158,066	1,388,394	-

Nota: Al cierre del ejercicio, no se ha reinvertido ninguna garantía para ningún Subfondo, ya sea en forma de efectivo o valores.

Anexo adicional no auditado

Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (continuación)

Préstamo de valores y Total Return Swaps (TRS) (continuación)

10 principales emisores de garantías (continuación)

		AXA World Funds - Euro 7-10 EUR	AXA World Funds - Euro Bonds EUR	AXA World Funds - Euro Buy and Maintain Sustainable Credit EUR	AXA World Funds - Euro Credit Plus EUR
1	Nombre	European Union	European Union	European Union	Sovereign in right of New Zealand
	Volumen de garantías recibidas	8,363,513	21,270,866	1,897,155	38,644,216
2	Nombre	Republique Francaise	Republique Francaise	Bundesrepublik Deutschland	Republique Francaise
	Volumen de garantías recibidas	5,146,851	17,644,945	1,592,119	34,774,753
3	Nombre	Bundesrepublik Deutschland	Bundesrepublik Deutschland	Sovereign in right of New Zealand	European Union
	Volumen de garantías recibidas	4,884,362	9,231,532	1,531,735	33,046,944
4	Nombre	Sovereign in right of New Zealand	Sovereign in right of New Zealand	Republic of Finland	Bundesrepublik Deutschland
	Volumen de garantías recibidas	3,859,964	6,103,789	985,843	26,085,779
5	Nombre	Republic of Finland	Republic of Finland	Republique Francaise	Republic of Finland
	Volumen de garantías recibidas	2,232,290	2,001,713	704,764	17,856,580
6	Nombre	Kingdom of the Netherlands	United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland	European Financial Stability Facility SA	Federal Chancellery of Austria
	Volumen de garantías recibidas	1,655,763	1,969,905	408,299	7,456,647
7	Nombre	European Financial Stability Facility SA	European Stability Mechanism	United States of America	United States of America
	Volumen de garantías recibidas	1,515,766	1,808,960	370,112	7,078,766
8	Nombre	Federal Chancellery of Austria	European Investment Bank	Federal Chancellery of Austria	United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland
	Volumen de garantías recibidas	832,065	1,510,552	322,260	5,252,334
9	Nombre	United States of America	United States of America	United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland	Royaume de Belgique
	Volumen de garantías recibidas	669,043	794,829	192,482	3,157,751
10	Nombre	United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland	Kingdom of the Netherlands	European Investment Bank	European Financial Stability Facility SA
	Volumen de garantías recibidas	592,731	717,250	155,116	1,914,617

Nota: Al cierre del ejercicio, no se ha reinvertido ninguna garantía para ningún Subfondo, ya sea en forma de efectivo o valores.

Anexo adicional no auditado

Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (continuación)

Préstamo de valores y Total Return Swaps (TRS) (continuación)

10 principales emisores de garantías (continuación)

		AXA World Funds - Euro Credit Short Duration EUR	AXA World Funds - Euro Credit Total Return EUR	AXA World Funds - Euro Government Bonds EUR	AXA World Funds - Euro Inflation Bonds EUR
1	Nombre	Republique Francaise	Sovereign in right of New Zealand	European Union	United States of America
	Volumen de garantías recibidas	40,057,384	95,777,572	44,601,824	28,632,039
2	Nombre	European Union	European Union	Kingdom of the Netherlands	European Union
	Volumen de garantías recibidas	38,608,493	90,098,037	24,159,556	15,861,527
3	Nombre	Sovereign in right of New Zealand	Republique Francaise	European Investment Bank	Kingdom of the Netherlands
	Volumen de garantías recibidas	26,764,671	67,335,227	23,255,056	15,808,177
4	Nombre	Bundesrepublik Deutschland	Bundesrepublik Deutschland	United States of America	Bundesrepublik Deutschland
	Volumen de garantías recibidas	18,107,849	43,064,772	21,848,523	4,196,378
5	Nombre	Republic of Finland	Republic of Finland	Bundesrepublik Deutschland	Republique Francaise
	Volumen de garantías recibidas	15,888,321	29,377,690	11,808,242	2,215,330
6	Nombre	United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland	United States of America	Sovereign in right of New Zealand	SHELL PLC
	Volumen de garantías recibidas	7,366,552	13,589,244	10,248,472	2,129,071
7	Nombre	United States of America	Federal Chancellery of Austria	Republique Francaise	DSM-Firmenich AG
	Volumen de garantías recibidas	7,263,491	10,830,958	8,757,245	988,940
8	Nombre	Federal Chancellery of Austria	Kingdom of the Netherlands	Republic of Finland	Gaming VC Holdings S.A.
	Volumen de garantías recibidas	5,798,757	8,722,624	6,173,604	343,368
9	Nombre	European Investment Bank	United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland	Federal Chancellery of Austria	European Stability Mechanism
	Volumen de garantías recibidas	4,336,928	8,284,293	2,267,835	184,679
10	Nombre	European Stability Mechanism	Royaume de Belgique	CAPGEMINI SE	Federal Chancellery of Austria
	Volumen de garantías recibidas	3,188,689	2,844,211	1,604,739	120,050

Nota: Al cierre del ejercicio, no se ha reinvertido ninguna garantía para ningún Subfondo, ya sea en forma de efectivo o valores.

Anexo adicional no auditado

Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (continuación)

Préstamo de valores y Total Return Swaps (TRS) (continuación)

10 principales emisores de garantías (continuación)

		AXA World Funds - Euro Long Duration Bonds (nota 1b) EUR	AXA World Funds - Euro Selection EUR	AXA World Funds - Euro Short Duration Bonds EUR	AXA World Funds - Euro Strategic Bonds EUR
1	Nombre	European Union	United States of America	European Union	Republique Francaise
	Volumen de garantías recibidas	2,314,126	854,870	9,317,527	11,094,727
2	Nombre	Sovereign in right of New Zealand	Japan	Republique Francaise	Sovereign in right of New Zealand
	Volumen de garantías recibidas	789,254	672,385	1,547,794	7,375,296
3	Nombre	Bundesrepublik Deutschland	SHELL PLC	Sovereign in right of New Zealand	Kingdom of the Netherlands
	Volumen de garantías recibidas	670,430	63,568	1,344,666	5,173,044
4	Nombre	Republique Francaise	DSM-Firmenich AG	Bundesrepublik Deutschland	European Union
	Volumen de garantías recibidas	344,025	29,527	1,079,306	4,165,077
5	Nombre	United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland	Gaming VC Holdings S.A.	Republic of Finland	Bundesrepublik Deutschland
	Volumen de garantías recibidas	246,391	10,252	657,939	4,157,440
6	Nombre	European Stability Mechanism	-	United States of America	United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland
	Volumen de garantías recibidas	159,955	-	533,845	1,486,044
7	Nombre	European Investment Bank	-	European Financial Stability Facility SA	Republic of Finland
	Volumen de garantías recibidas	108,758	-	469,005	1,310,662
8	Nombre	Republic of Finland	-	Federal Chancellery of Austria	European Financial Stability Facility SA
	Volumen de garantías recibidas	105,552	-	260,515	776,915
9	Nombre	Kingdom of the Netherlands	-	Kingdom of the Netherlands	Federal Chancellery of Austria
	Volumen de garantías recibidas	90,048	-	139,239	559,005
10	Nombre	United States of America	-	APPLE INC.	European Investment Bank
	Volumen de garantías recibidas	52,824	-	72,401	529,591

Nota: Al cierre del ejercicio, no se ha reinvertido ninguna garantía para ningún Subfondo, ya sea en forma de efectivo o valores.

Anexo adicional no auditado

Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (continuación)

Préstamo de valores y Total Return Swaps (TRS) (continuación)

10 principales emisores de garantías (continuación)

		AXA World Funds - Euro Sustainable Bonds EUR	AXA World Funds - Euro Sustainable Credit EUR	AXA World Funds - Europe ex-UK MicroCap EUR	AXA World Funds - Europe Real Estate EUR
1	Nombre	Kingdom of the Netherlands	Sovereign in right of New Zealand	Japan	Republique Francaise
	Volumen de garantías recibidas	24,385,878	23,513,763	3,488,348	5,412,646
2	Nombre	European Union	European Union	Republique Francaise	United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland
	Volumen de garantías recibidas	7,729,423	21,654,848	721,996	1,366,321
3	Nombre	Sovereign in right of New Zealand	Republique Francaise	DS SMITH PLC	European Union
	Volumen de garantías recibidas	6,026,992	17,224,525	75,017	791,272
4	Nombre	Republique Francaise	Republic of Finland	BOSTON SCIENTIFIC CORPORATION	EASYJET PLC
	Volumen de garantías recibidas	3,378,007	14,781,175	74,632	737,749
5	Nombre	Republic of Finland	Bundesrepublik Deutschland	PG&E CORPORATION	WPP PLC
	Volumen de garantías recibidas	3,298,413	13,767,081	74,632	737,748
6	Nombre	Bundesrepublik Deutschland	Federal Chancellery of Austria	VERALTO CORPORATION	UNILEVER PLC
	Volumen de garantías recibidas	2,177,437	6,123,484	74,627	737,748
7	Nombre	Federal Chancellery of Austria	United States of America	NUCOR CORPORATION	IMPERIAL BRANDS PLC
	Volumen de garantías recibidas	1,414,421	3,393,939	74,625	737,747
8	Nombre	European Financial Stability Facility SA	United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland	STRYKER CORPORATION	ACCOR SA
	Volumen de garantías recibidas	1,086,823	2,101,658	74,619	737,747
9	Nombre	United States of America	Royaume de Belgique	AGILENT TECHNOLOGIES, INC.	Stellantis N.V.
	Volumen de garantías recibidas	953,311	1,993,443	74,619	737,746
10	Nombre	United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland	European Investment Bank	HUMANA INC.	WHITBREAD PLC
	Volumen de garantías recibidas	759,694	1,292,103	74,614	737,743

Nota: Al cierre del ejercicio, no se ha reinvertido ninguna garantía para ningún Subfondo, ya sea en forma de efectivo o valores.

Anexo adicional no auditado

Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (continuación)

Préstamo de valores y Total Return Swaps (TRS) (continuación)

10 principales emisores de garantías (continuación)

		AXA World Funds - Europe Small Cap EUR	AXA World Funds - Evolving Trends USD	AXA World Funds - Framlington Sustainable Europe EUR	AXA World Funds - Framlington Sustainable Eurozone EUR
1	Nombre	Japan	Republique Francaise	Ferrovial SE	Republique Francaise
	Volumen de garantías recibidas	3,728,557	1,763,182	1,383,847	1,954,374
2	Nombre	Republique Francaise	SCHNEIDER ELECTRIC SE	Koninklijke Ahold Delhaize N.V.	SAP SE
	Volumen de garantías recibidas	1,590,387	421,362	1,349,940	357,056
3	Nombre	Sandvik Aktiebolag	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	Deutsche Telekom AG	Siemens Energy AG
	Volumen de garantías recibidas	381,045	408,919	1,284,851	357,055
4	Nombre	RELX PUBLIC LIMITED COMPANY	Bundesrepublik Deutschland	DANONE SA	Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft
	Volumen de garantías recibidas	381,044	337,114	1,284,850	357,055
5	Nombre	CINTAS CORPORATION	Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft	VINCI SA	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE
	Volumen de garantías recibidas	381,043	324,474	1,284,845	357,027
6	Nombre	WEST PHARMACEUTICAL SERVICES, INC.	Siemens Energy AG	ESSILORLUXOTTICA SA	SCHNEIDER ELECTRIC SE
	Volumen de garantías recibidas	381,042	317,991	1,284,831	353,441
7	Nombre	Ferrovial SE	EUROFINS SCIENTIFIC SE	Unknown	EUROFINS SCIENTIFIC SE
	Volumen de garantías recibidas	381,041	218,701	1,284,831	241,908
8	Nombre	ELEVANCE HEALTH, INC.	Koninklijke KPN N.V.	SANOFI SA	argenx SE
	Volumen de garantías recibidas	381,041	176,905	1,284,830	224,092
9	Nombre	LOCKHEED MARTIN CORPORATION	VOLKSWAGEN AKTIENGESELLSCHAFT	PERNOD RICARD SA	EASYJET PLC
	Volumen de garantías recibidas	381,040	161,559	1,284,821	215,425
10	Nombre	THE CIGNA GROUP	Siemens Aktiengesellschaft	SCHNEIDER ELECTRIC SE	WPP PLC
	Volumen de garantías recibidas	381,040	139,068	1,284,815	215,424

Nota: Al cierre del ejercicio, no se ha reinvertido ninguna garantía para ningún Subfondo, ya sea en forma de efectivo o valores.

Anexo adicional no auditado

Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (continuación)

Préstamo de valores y Total Return Swaps (TRS) (continuación)

10 principales emisores de garantías (continuación)

		AXA World Funds - Global Buy and Maintain Credit USD	AXA World Funds - Global Convertibles EUR	AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds USD	AXA World Funds - Global Flexible Property USD
1	Nombre	European Union	Republique Francaise	Bundesrepublik Deutschland	United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland
	Volumen de garantías recibidas	2,861,811	5,485,626	30,612,428	651,218
2	Nombre	Japan	Japan	European Union	Bundesrepublik Deutschland
	Volumen de garantías recibidas	2,607,937	5,359,945	29,896,933	543,206
3	Nombre	Republique Francaise	European Union	Republique Francaise	Sovereign in right of New Zealand
	Volumen de garantías recibidas	1,377,466	3,475,474	18,983,996	494,619
4	Nombre	Bundesrepublik Deutschland	Sovereign in right of New Zealand	Republic of Finland	European Stability Mechanism
	Volumen de garantías recibidas	817,779	2,684,879	3,351,124	353,995
5	Nombre	United States of America	Bundesrepublik Deutschland	United States of America	Japan
	Volumen de garantías recibidas	508,137	783,204	3,045,634	352,308
6	Nombre	Republic of Finland	Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft	Sovereign in right of New Zealand	European Investment Bank
	Volumen de garantías recibidas	439,233	298,948	3,018,109	303,114
7	Nombre	HONEYWELL INTERNATIONAL INC.	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland	Republic of Finland
	Volumen de garantías recibidas	234,120	298,948	2,339,546	288,106
8	Nombre	TESLA INC	SCHNEIDER ELECTRIC SE	European Stability Mechanism	Federal Chancellery of Austria
	Volumen de garantías recibidas	200,835	295,755	1,580,019	150,207
9	Nombre	APPLE INC.	Siemens Energy AG	European Investment Bank	Republique Francaise
	Volumen de garantías recibidas	159,529	292,976	1,361,449	128,589
10	Nombre	Federal Chancellery of Austria	DS SMITH PLC	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	Royaume de Belgique
	Volumen de garantías recibidas	143,165	240,699	1,186,676	90,332

Nota: Al cierre del ejercicio, no se ha reinvertido ninguna garantía para ningún Subfondo, ya sea en forma de efectivo o valores.

Anexo adicional no auditado

Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (continuación)

Préstamo de valores y Total Return Swaps (TRS) (continuación)

10 principales emisores de garantías (continuación)

		AXA World Funds - Global High Yield Bonds USD	AXA World Funds - Global Income Generation EUR	AXA World Funds - Global Inflation Bonds EUR	AXA World Funds - Global Inflation Bonds Redex EUR
1	Nombre	European Union	Bundesrepublik Deutschland	United States of America	United States of America
	Volumen de garantías recibidas	26,692,168	5,050,219	189,096,258	5,353,220
2	Nombre	Bundesrepublik Deutschland	Republique Francaise	European Union	European Union
	Volumen de garantías recibidas	11,000,897	3,276,141	25,537,218	533,490
3	Nombre	Sovereign in right of New Zealand	European Financial Stability Facility SA	SHELL PLC	SHELL PLC
	Volumen de garantías recibidas	8,776,015	1,408,417	13,254,161	398,064
4	Nombre	Republique Francaise	European Investment Bank	DSM-Firmenich AG	DSM-Firmenich AG
	Volumen de garantías recibidas	7,147,157	1,020,490	6,156,473	184,898
5	Nombre	United States of America	Japan	Bundesrepublik Deutschland	Bundesrepublik Deutschland
	Volumen de garantías recibidas	6,022,424	918,462	5,977,538	141,365
6	Nombre	Republic of Finland	United States of America	Republique Francaise	Republique Francaise
	Volumen de garantías recibidas	5,377,551	669,805	4,440,251	74,629
7	Nombre	Japan	United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland	Ferrovial SE	Gaming VC Holdings S.A.
	Volumen de garantías recibidas	3,697,658	610,523	4,377,888	64,198
8	Nombre	Federal Chancellery of Austria	Republic of Finland	Sandvik Aktiebolag	Kingdom of the Netherlands
	Volumen de garantías recibidas	1,752,769	560,276	4,170,318	20,691
9	Nombre	United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland	Royaume de Belgique	RELX PUBLIC LIMITED COMPANY	European Stability Mechanism
	Volumen de garantías recibidas	1,610,584	367,316	4,170,315	6,221
10	Nombre	European Stability Mechanism	European Stability Mechanism	CINTAS CORPORATION	-
	Volumen de garantías recibidas	1,013,547	276,514	4,170,304	-

Nota: Al cierre del ejercicio, no se ha reinvertido ninguna garantía para ningún Subfondo, ya sea en forma de efectivo o valores.

Anexo adicional no auditado

Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (continuación)

Préstamo de valores y Total Return Swaps (TRS) (continuación)

10 principales emisores de garantías (continuación)

		AXA World Funds - Global Optimal Income EUR	AXA World Funds - Global Responsible Aggregate EUR	AXA World Funds - Global Short Duration Bonds EUR	AXA World Funds - Global Strategic Bonds USD
1	Nombre	Republique Francaise	United States of America	United States of America	United States of America
	Volumen de garantías recibidas	973,896	54,692,107	9,689,206	56,946,698
2	Nombre	Bundesrepublik Deutschland	European Union	Kingdom of the Netherlands	European Union
	Volumen de garantías recibidas	959,626	20,285,045	1,581,395	14,024,578
3	Nombre	Republic of Finland	European Investment Bank	United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland	United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland
	Volumen de garantías recibidas	448,475	6,907,594	1,287,512	10,937,066
4	Nombre	United States of America	Ferrovial SE	SHELL PLC	Sovereign in right of New Zealand
	Volumen de garantías recibidas	230,363	6,582,431	715,011	10,049,046
5	Nombre	Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft	Bundesrepublik Deutschland	European Stability Mechanism	Bundesrepublik Deutschland
	Volumen de garantías recibidas	159,206	5,709,322	680,003	8,367,702
6	Nombre	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	Japan	European Investment Bank	Republique Francaise
	Volumen de garantías recibidas	159,206	5,530,763	555,386	6,493,789
7	Nombre	SCHNEIDER ELECTRIC SE	SHELL PLC	Republique Francaise	Japan
	Volumen de garantías recibidas	157,506	4,041,720	430,467	6,077,444
8	Nombre	Siemens Energy AG	Sandvik Aktiebolag	DSM-Firmenich AG	European Stability Mechanism
	Volumen de garantías recibidas	156,026	3,774,428	332,118	6,024,269
9	Nombre	Federal Chancellery of Austria	RELX PUBLIC LIMITED COMPANY	Bundesrepublik Deutschland	European Investment Bank
	Volumen de garantías recibidas	146,412	3,774,425	266,246	4,932,673
10	Nombre	EUROFINS SCIENTIFIC SE	CINTAS CORPORATION	Sovereign in right of New Zealand	SHELL PLC
	Volumen de garantías recibidas	107,308	3,774,415	183,118	4,162,180

Nota: Al cierre del ejercicio, no se ha reinvertido ninguna garantía para ningún Subfondo, ya sea en forma de efectivo o valores.

Anexo adicional no auditado

Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (continuación)

Préstamo de valores y Total Return Swaps (TRS) (continuación)

10 principales emisores de garantías (continuación)

		AXA World Funds - Inflation Plus EUR	AXA World Funds - Italy Equity EUR	AXA World Funds - Longevity Economy USD	AXA World Funds - Next Generation USD
1	Nombre	United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland	Japan	Sandvik Aktiebolag	Republique Francaise
	Volumen de garantías recibidas	3,613,288	816,205	17,640	2,399,953
2	Nombre	European Stability Mechanism	United States of America	RELX PUBLIC LIMITED COMPANY	United States of America
	Volumen de garantías recibidas	1,963,585	528,847	17,640	1,202,128
3	Nombre	European Investment Bank	UNILEVER PLC	CINTAS CORPORATION	argenx SE
	Volumen de garantías recibidas	1,593,271	50,403	17,639	521,379
4	Nombre	European Union	EASYJET PLC	WEST PHARMACEUTICAL SERVICES, INC.	EXXON MOBIL CORPORATION
	Volumen de garantías recibidas	1,167,497	48,872	17,639	510,214
5	Nombre	Bundesrepublik Deutschland	WPP PLC	Ferrovial SE	PPL CORPORATION
	Volumen de garantías recibidas	973,496	48,871	17,639	483,327
6	Nombre	Sovereign in right of New Zealand	IMPERIAL BRANDS PLC	ELEVANCE HEALTH, INC.	STARBUCKS CORPORATION
	Volumen de garantías recibidas	525,230	48,871	17,639	483,327
7	Nombre	United States of America	ACCOR SA	LOCKHEED MARTIN CORPORATION	EASYJET PLC
	Volumen de garantías recibidas	293,454	48,871	17,639	483,326
8	Nombre	Republic of Finland	Stellantis N.V.	THE CIGNA GROUP	POOL CORPORATION
	Volumen de garantías recibidas	225,968	48,871	17,639	483,326
9	Nombre	Republique Francaise	WHITBREAD PLC	ANSYS, INC.	ONEOK, INC.
	Volumen de garantías recibidas	208,940	48,871	17,639	483,321
10	Nombre	Federal Chancellery of Austria	ANGLO AMERICAN PLC	UNITEDHEALTH GROUP INCORPORATED	NVIDIA CORPORATION
	Volumen de garantías recibidas	73,653	48,871	17,639	483,316

Nota: Al cierre del ejercicio, no se ha reinvertido ninguna garantía para ningún Subfondo, ya sea en forma de efectivo o valores.

Anexo adicional no auditado

Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (continuación)

Préstamo de valores y Total Return Swaps (TRS) (continuación)

10 principales emisores de garantías (continuación)

		AXA World Funds - Optimal Income EUR	AXA World Funds - Robotech USD	AXA World Funds - Sustainable Equity QI USD	AXA World Funds - Switzerland Equity CHF
1	Nombre	European Union	Republique Francaise	Ferrovial SE	United States of America
	Volumen de garantías recibidas	4,675,886	547,553	2,797,879	4,786,211
2	Nombre	Sovereign in right of New Zealand	Commonwealth of Australia	RELX PUBLIC LIMITED COMPANY	EASYJET PLC
	Volumen de garantías recibidas	3,548,042	384,648	2,708,976	1,607,538
3	Nombre	Bundesrepublik Deutschland	LOCKHEED MARTIN CORPORATION	Sandvik Aktiebolag	WPP PLC
	Volumen de garantías recibidas	3,112,300	297,362	2,611,810	1,607,534
4	Nombre	Republique Francaise	DS SMITH PLC	CINTAS CORPORATION	UNILEVER PLC
	Volumen de garantías recibidas	2,532,379	263,884	2,611,801	1,607,534
5	Nombre	Republic of Finland	BOSTON SCIENTIFIC CORPORATION	WEST PHARMACEUTICAL SERVICES, INC.	IMPERIAL BRANDS PLC
	Volumen de garantías recibidas	1,072,819	200,709	2,611,794	1,607,532
6	Nombre	European Financial Stability Facility SA	PG&E CORPORATION	ELEVANCE HEALTH, INC.	ACCOR SA
	Volumen de garantías recibidas	540,596	200,707	2,611,788	1,607,531
7	Nombre	United States of America	VERALTO CORPORATION	LOCKHEED MARTIN CORPORATION	Stellantis N.V.
	Volumen de garantías recibidas	461,404	200,695	2,611,781	1,607,531
8	Nombre	United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland	NUCOR CORPORATION	THE CIGNA GROUP	WHITBREAD PLC
	Volumen de garantías recibidas	448,168	200,689	2,611,779	1,607,525
9	Nombre	Federal Chancellery of Austria	STRYKER CORPORATION	ANSYS, INC.	ANGLO AMERICAN PLC
	Volumen de garantías recibidas	399,556	200,673	2,611,758	1,607,515
10	Nombre	European Stability Mechanism	AGILENT TECHNOLOGIES, INC.	UNITEDHEALTH GROUP INCORPORATED	DS SMITH PLC
	Volumen de garantías recibidas	234,188	200,673	2,611,749	1,607,504

Nota: Al cierre del ejercicio, no se ha reinvertido ninguna garantía para ningún Subfondo, ya sea en forma de efectivo o valores.

Anexo adicional no auditado

Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (continuación)

Préstamo de valores y Total Return Swaps (TRS) (continuación)

10 principales emisores de garantías (continuación)

		AXA World Funds - US Credit Short Duration IG USD	AXA World Funds - US Dynamic High Yield Bonds USD	AXA World Funds - US Growth (nota 1b) USD	AXA World Funds - US High Yield Bonds USD
1	Nombre	Bundesrepublik Deutschland	European Union	Republique Francaise	Japan
	Volumen de garantías recibidas	5,365,234	40,289,823	4,262,084	46,655,486
2	Nombre	United States of America	Bundesrepublik Deutschland	Sandvik Aktiebolag	European Union
	Volumen de garantías recibidas	3,655,965	15,937,464	1,129,588	32,421,030
3	Nombre	Republique Francaise	United States of America	RELX PUBLIC LIMITED COMPANY	Bundesrepublik Deutschland
	Volumen de garantías recibidas	432,760	12,960,637	1,129,587	14,858,329
4	Nombre	TESLA INC	Japan	CINTAS CORPORATION	Sovereign in right of New Zealand
	Volumen de garantías recibidas	389,436	11,358,308	1,129,584	7,837,066
5	Nombre	MICROSOFT CORPORATION	Republique Francaise	WEST PHARMACEUTICAL SERVICES, INC.	Republique Francaise
	Volumen de garantías recibidas	389,129	6,698,833	1,129,581	4,218,882
6	Nombre	L3HARRIS TECHNOLOGIES, INC.	Sovereign in right of New Zealand	Ferrovial SE	HONEYWELL INTERNATIONAL INC.
	Volumen de garantías recibidas	212,553	3,046,133	1,129,579	4,188,354
7	Nombre	NEWS CORPORATION	Republic of Finland	ELEVANCE HEALTH, INC.	TESLA INC
	Volumen de garantías recibidas	85,319	1,292,197	1,129,578	3,069,720
8	Nombre	DIAMONDBACK ENERGY, INC.	Kingdom of the Netherlands	LOCKHEED MARTIN CORPORATION	APPLE INC.
	Volumen de garantías recibidas	79,441	1,052,825	1,129,575	2,212,595
9	Nombre	United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland	HONEYWELL INTERNATIONAL INC.	THE CIGNA GROUP	United States of America
	Volumen de garantías recibidas	15,352	1,019,657	1,129,574	2,052,780
10	Nombre	European Investment Bank	TESLA INC	ANSYS, INC.	Republic of Finland
	Volumen de garantías recibidas	978	713,132	1,129,565	2,017,035

Nota: Al cierre del ejercicio, no se ha reinvertido ninguna garantía para ningún Subfondo, ya sea en forma de efectivo o valores.

Anexo adicional no auditado

Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (continuación)

Préstamo de valores y Total Return Swaps (TRS) (continuación)

10 principales emisores de garantías (continuación)

		AXA World Funds - US Short Duration High Yield Bonds USD
1	Nombre Volumen de garantías recibidas	Japan 3,127,506
2	Nombre Volumen de garantías recibidas	European Union 3,061,939
3	Nombre Volumen de garantías recibidas	HONEYWELL INTERNATIONAL INC. 280,762
4	Nombre Volumen de garantías recibidas	Bundesrepublik Deutschland 206,872
5	Nombre Volumen de garantías recibidas	TESLA INC 196,361
6	Nombre Volumen de garantías recibidas	APPLE INC. 145,540
7	Nombre Volumen de garantías recibidas	Republique Francaise 109,211
8	Nombre Volumen de garantías recibidas	Kingdom of the Netherlands 30,279
9	Nombre Volumen de garantías recibidas	European Stability Mechanism 9,104
10	Nombre Volumen de garantías recibidas	European Investment Bank 7,159

Nota: Al cierre del ejercicio, no se ha reinvertido ninguna garantía para ningún Subfondo, ya sea en forma de efectivo o valores.

Anexo adicional no auditado

Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (continuación)

Préstamo de valores y Total Return Swaps (TRS) (continuación)

Custodia de las garantías recibidas

	AXA World Funds - ACT Clean Economy USD	AXA World Funds - ACT Dynamic Green Bonds USD	AXA World Funds - ACT Emerging Markets Bonds USD	AXA World Funds - ACT Emerging Markets Short Duration Bonds Low Carbon USD
Depositarios	EUROCLEAR	EUROCLEAR	EUROCLEAR	EUROCLEAR
Custodia de las garantías	191,627	1,837,752	3,910,309	42,082,475
Depositarios	-	-	-	BONY
Custodia de las garantías	-	-	-	1,229,449

	AXA World Funds - ACT Eurozone Equity EUR	AXA World Funds - ACT Human Capital EUR	AXA World Funds - ACT Social Progress USD	AXA World Funds - ACT US High Yield Bonds Low Carbon USD
Depositarios	BONY	BONY	EUROCLEAR	EUROCLEAR
Custodia de las garantías	2,729,035	6,284,838	3,420,216	5,278,748
Depositarios	EUROCLEAR	EUROCLEAR	-	-
Custodia de las garantías	2,231,862	1,501,520	-	-
Depositarios	-	JPMorgan	-	-
Custodia de las garantías	-	937,031	-	-

	AXA World Funds - Asian Short Duration Bonds USD	AXA World Funds - Defensive Optimal Income EUR	AXA World Funds - Digital Economy USD	AXA World Funds - Emerging Markets Responsible Equity QI USD
Depositarios	EUROCLEAR	EUROCLEAR	BONY	BONY
Custodia de las garantías	8,962,835	6,809,753	21,817,663	198,181
Depositarios	BONY	-	EUROCLEAR	-
Custodia de las garantías	1,589,261	-	6,004,670	-

	AXA World Funds - Euro 7-10 EUR	AXA World Funds - Euro Bonds EUR	AXA World Funds - Euro Buy and Maintain Sustainable Credit EUR	AXA World Funds - Euro Credit Plus EUR
Depositarios	EUROCLEAR	EUROCLEAR	EUROCLEAR	EUROCLEAR
Custodia de las garantías	31,410,819	64,602,958	8,709,619	180,134,236
Depositarios	-	BONY	-	BONY
Custodia de las garantías	-	2,461,992	-	6,217,931
Depositarios	-	-	-	JPMorgan
Custodia de las garantías	-	-	-	1,895,278

Nota: Al cierre del ejercicio, no se ha reinvertido ninguna garantía para ningún Subfondo, ya sea en forma de efectivo o valores.

Anexo adicional no auditado

Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (continuación)

Préstamo de valores y Total Return Swaps (TRS) (continuación)

Custodia de las garantías recibidas (continuación)

	AXA World Funds - Euro Credit Short Duration EUR	AXA World Funds - Euro Credit Total Return EUR	AXA World Funds - Euro Government Bonds EUR	AXA World Funds - Euro Inflation Bonds EUR
Depositarios	EUROCLEAR	EUROCLEAR	EUROCLEAR	EUROCLEAR
Custodia de las garantías	169,880,578	376,354,163	135,618,307	38,386,140
Depositarios	BONY	BONY	BONY	BONY
Custodia de las garantías	8,318,205	16,436,308	47,255,127	32,093,418
Depositarios	JPMorgan	JPMorgan	-	-
Custodia de las garantías	3,364,527	3,776,489	-	-
Depositarios	-	State Street Bank International GmbH (Luxembourg Branch)	-	-
Custodia de las garantías	-	977,598	-	-

	AXA World Funds - Euro Long Duration Bonds (nota 1b) EUR	AXA World Funds - Euro Selection EUR	AXA World Funds - Euro Short Duration Bonds EUR	AXA World Funds - Euro Strategic Bonds EUR
Depositarios	EUROCLEAR	BONY	EUROCLEAR	EUROCLEAR
Custodia de las garantías	4,917,327	1,630,602	15,110,157	38,511,096
Depositarios	-	-	JPMorgan	BONY
Custodia de las garantías	-	-	545,369	983,676

	AXA World Funds - Euro Sustainable Bonds EUR	AXA World Funds - Euro Sustainable Credit EUR	AXA World Funds - Europe ex-UK MicroCap EUR	AXA World Funds - Europe Real Estate EUR
Depositarios	EUROCLEAR	EUROCLEAR	BONY	BONY
Custodia de las garantías	52,038,468	108,668,011	3,819,255	19,854,286
Depositarios	-	BONY	JPMorgan	-
Custodia de las garantías	-	10,566,658	1,062,696	-
Depositarios	-	-	EUROCLEAR	-
Custodia de las garantías	-	-	775,590	-

	AXA World Funds - Europe Small Cap EUR	AXA World Funds - Evolving Trends USD	AXA World Funds - Framlington Sustainable Europe EUR	AXA World Funds - Framlington Sustainable Eurozone EUR
Depositarios	BONY	EUROCLEAR	BONY	EUROCLEAR
Custodia de las garantías	9,716,291	4,535,362	24,848,197	5,007,736
Depositarios	EUROCLEAR	BONY	-	BONY
Custodia de las garantías	4,090,889	1,577,034	-	3,472,524
Depositarios	-	JPMorgan	-	-
Custodia de las garantías	-	51,650	-	-

Nota: Al cierre del ejercicio, no se ha reinvertido ninguna garantía para ningún Subfondo, ya sea en forma de efectivo o valores.

Anexo adicional no auditado

Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (continuación)

Préstamo de valores y Total Return Swaps (TRS) (continuación)

Custodia de las garantías recibidas (continuación)

	AXA World Funds - Global Buy and Maintain Credit USD	AXA World Funds - Global Convertibles EUR	AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds USD	AXA World Funds - Global Flexible Property USD
Depositarios	EUROCLEAR	EUROCLEAR	EUROCLEAR	EUROCLEAR
Custodia de las garantías	6,110,264	11,364,179	101,733,271	3,262,897
Depositarios	JPMorgan	BONY	State Street Bank International GmbH (Luxembourg Branch)	JPMorgan
Custodia de las garantías	3,626,759	8,637,663	2,720,903	422,450
Depositarios	-	JPMorgan	BONY	-
Custodia de las garantías	-	3,355,959	2,324,528	-
Depositarios	-	State Street Bank International GmbH (Luxembourg Branch)	-	-
Custodia de las garantías	-	537,319	-	-

	AXA World Funds - Global High Yield Bonds USD	AXA World Funds - Global Income Generation EUR	AXA World Funds - Global Inflation Bonds EUR	AXA World Funds - Global Inflation Bonds Redex EUR
Depositarios	EUROCLEAR	EUROCLEAR	BONY	BONY
Custodia de las garantías	69,884,552	14,401,689	271,565,765	6,000,380
Depositarios	JPMorgan	JPMorgan	EUROCLEAR	EUROCLEAR
Custodia de las garantías	4,433,834	1,101,321	32,829,402	776,396
Depositarios	BONY	State Street Bank International GmbH (Luxembourg Branch)	JPMorgan	-
Custodia de las garantías	3,981,955	953,726	15,569,076	-
Depositarios	-	BONY	-	-
Custodia de las garantías	-	438,339	-	-

	AXA World Funds - Global Optimal Income EUR	AXA World Funds - Global Responsible Aggregate EUR	AXA World Funds - Global Short Duration Bonds EUR	AXA World Funds - Global Strategic Bonds USD
Depositarios	EUROCLEAR	BONY	BONY	BONY
Custodia de las garantías	4,182,484	169,159,063	10,778,016	66,847,974
Depositarios	BONY	EUROCLEAR	EUROCLEAR	EUROCLEAR
Custodia de las garantías	954,508	38,361,132	5,398,298	65,207,726
Depositarios	-	JPMorgan	-	JPMorgan
Custodia de las garantías	-	6,631,896	-	7,287,417
Depositarios	-	-	-	State Street Bank International GmbH (Luxembourg Branch)
Custodia de las garantías	-	-	-	879,266

Nota: Al cierre del ejercicio, no se ha reinvertido ninguna garantía para ningún Subfondo, ya sea en forma de efectivo o valores.

Anexo adicional no auditado

Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (continuación)

Préstamo de valores y Total Return Swaps (TRS) (continuación)

Custodia de las garantías recibidas (continuación)

	AXA World Funds - Inflation Plus EUR	AXA World Funds - Italy Equity EUR	AXA World Funds - Longevity Economy USD	AXA World Funds - Next Generation USD
Depositarios	EUROCLEAR	BONY	BONY	BONY
Custodia de las garantías	10,703,988	2,219,616	277,187	8,787,980
Depositarios	-	-	-	EUROCLEAR
Custodia de las garantías	-	-	-	6,173,303

	AXA World Funds - Optimal Income EUR	AXA World Funds - Robotech USD	AXA World Funds - Sustainable Equity QI USD	AXA World Funds - Switzerland Equity CHF
Depositarios	EUROCLEAR	JPMorgan	BONY	BONY
Custodia de las garantías	18,106,336	3,111,731	43,966,340	30,408,352
Depositarios	BONY	BONY	EUROCLEAR	-
Custodia de las garantías	910,407	2,603,318	2,428,991	-
Depositarios	-	EUROCLEAR	-	-
Custodia de las garantías	-	788,858	-	-

	AXA World Funds - US Credit Short Duration IG USD	AXA World Funds - US Dynamic High Yield Bonds USD	AXA World Funds - US Growth (nota 1b) USD	AXA World Funds - US High Yield Bonds USD
Depositarios	EUROCLEAR	EUROCLEAR	BONY	EUROCLEAR
Custodia de las garantías	5,381,564	64,714,359	18,792,447	63,841,707
Depositarios	JPMorgan	JPMorgan	EUROCLEAR	JPMorgan
Custodia de las garantías	5,244,884	13,619,661	10,963,188	57,835,838
Depositarios	-	BONY	-	-
Custodia de las garantías	-	12,490,257	-	-
Depositarios	-	State Street Bank International GmbH (Luxembourg Branch)	-	-
Custodia de las garantías	-	5,757,948	-	-

	AXA World Funds - US Short Duration High Yield Bonds USD
Depositarios	JPMorgan
Custodia de las garantías	3,750,167
Depositarios	EUROCLEAR
Custodia de las garantías	3,424,564

Nota: Al cierre del ejercicio, no se ha reinvertido ninguna garantía para ningún Subfondo, ya sea en forma de efectivo o valores.
Nota: Al cierre del ejercicio, no se ha reinvertido ninguna garantía para ningún Subfondo, ya sea en forma de efectivo o valores.

Anexo adicional no auditado

Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (continuación)

Préstamo de valores y Total Return Swaps (TRS) (continuación)

Custodia de las garantías concedidas

	AXA World Funds - Global Optimal Income EUR	AXA World Funds - US Enhanced High Yield Bonds USD
Depositarios	Goldman Sachs Europe	SSB Luxembourg SCA
Custodia de las garantías	11,181,229	105,075,158
Depositarios	Citigroup Global Markets Europe AG	
Custodia de las garantías	1,115,402	

Nota: Al cierre del ejercicio, no se ha reinvertido ninguna garantía para ningún Subfondo, ya sea en forma de efectivo o valores.

Anexo adicional no auditado

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

Los subfondos mencionados a continuación son productos financieros que no promocionan características ambientales o sociales y tampoco tienen un objetivo de inversión sostenible según lo estipulado en los artículos 8 y 9 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.

No obstante, aplican políticas de exclusiones sectoriales que abarcan las armas controvertidas, las materias primas agrícolas, los riesgos climáticos, la protección de los ecosistemas y la deforestación. En 2022, AXA IM amplió esta política para abarcar inversiones relacionadas con la soja, el ganado y la madera que implican un importante uso controvertido de la tierra y que son responsables de la pérdida de biodiversidad.

AXA World Funds - US Dynamic High Yield Bonds
AXA World Funds - Global Income Generating Assets
AXA World Funds - US Dynamic High Yield Bonds

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 9, apartados 1 a 4 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 5, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

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

Nombre del producto: AXA World Funds ACT Biodiversity (el «Producto Financiero»)

Identificador de Entidad Jurídica: 213800NEL6BAVXHBH781

Objetivo de inversión sostenible

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ **SÍ**	☐ **NO**
☒ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** 53.21%	☐ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ___% de inversiones sostenibles
☒ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☒ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☐ con un objetivo social
☒ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** 44.45%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se ha cumplido el objetivo de inversión sostenible de este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido su objetivo de inversión sostenible para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- Puntuación de Productos y Servicios en los ODS 2, 6, 12, 14 y 15

El Producto Financiero ha cumplido sus objetivos de inversión sostenible invirtiendo en empresas consideradas sostenibles a través de la siguiente dimensión:

1. **La adecuación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** de las empresas participadas como marco de referencia, considerando las empresas que contribuyen positivamente al menos a un ODS, ya sea a través de los Productos y Servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades («Operaciones»). Para ser considerado un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor es igual o superior a 2, lo que corresponde a que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o bien

b) utilizando un enfoque «best in universe» consistente en dar prioridad a los emisores mejor valorados desde un punto de vista no financiero, con independencia de su sector de actividad, la puntuación en ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 % superior, excepto en lo que respecta al ODS 5 (igualdad de género), el ODS 8 (trabajo decente), el ODS 10 (reducción de las desigualdades), el ODS 12 (producción y consumo responsables) y el ODS 16 (paz y justicia), para los que la puntuación en ODS de las Operaciones del emisor se sitúa en el 5 % superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, los criterios de selectividad en las «Operaciones» del emisor son menos restrictivos, ya que dichos ODS se abordan mejor teniendo en cuenta la forma en que el emisor lleva a cabo sus actividades que los Productos y Servicios ofrecidos por la empresa participada. También es menos restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los Productos y Servicios o la forma en que la sociedad participada lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos de los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden ser anulados por un análisis cualitativo debidamente respaldado realizado por la Gestora de Inversiones.

2. Integración de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido coherente con la ambición de la Comisión Europea de ayudar a financiar la transición a un mundo de 1,5 °C, basado en el marco desarrollado por la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, teniendo en cuenta las empresas que han validado objetivos basados en la ciencia.

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Invierte en actividades relacionadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se logran los objetivos sostenibles de este producto financiero.

Durante el periodo de referencia, la consecución del objetivo de sostenibilidad del Producto Financiero se ha medido con los indicadores de sostenibilidad que se mencionan a continuación:

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Puntuación de Productos y Servicios en los ODS 2, 6, 12, 14 y 15	2.23 / 10 Las puntuaciones de los ODS oscilan entre -10 (efecto negativo significativo) y +10 (efecto positivo significativo)		100 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... y en comparación con periodos anteriores?

Nombre de KPI de sostenibilidad	Año	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Puntuación de productos y servicios en los ODS 6, 12, 14 y 15	2023	1.33 / 10 Las puntuaciones de los ODS oscilan entre -10 (efecto negativo significativo) y +10 (efecto positivo significativo)		
Puntuación de productos y servicios en los ODS 6, 12, 14 y 15	2022	1.64 / 10 Las puntuaciones de los ODS oscilan entre -10 (efecto negativo significativo) y +10 (efecto positivo significativo)	-0.13 / 10 Las puntuaciones de los ODS oscilan entre -10 (efecto negativo significativo) y +10 (efecto positivo significativo)	94.54 %

Nota: Mientras que los KPI de sostenibilidad se presentan sobre la base de una media de los datos disponibles a cada final de trimestre del periodo de referencia, por razones técnicas, los índices de referencia se presentan sobre la base de los datos de final del año únicamente. Por lo tanto, la comparación no debe tomarse como tal a su valor nominal y no debe interpretarse como un incumplimiento de los elementos vinculantes revelados en la documentación legal del Producto Financiero, ya que las cifras reveladas para el índice de referencia no se basan en el mismo enfoque contable que las reveladas para el Producto Financiero.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

¿De qué manera las inversiones sostenibles no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social?

La aplicación del principio de no causar un perjuicio significativo a las inversiones sostenibles que el Producto Financiero realizó implica que las siguientes empresas no pueden calificarse como sostenibles si cumplen alguno de los criterios enumerados a continuación1:

- El emisor causa daño en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que va de +10 correspondiente a «contribuye significativamente» a -10 correspondiente a «obstaculiza significativamente», a menos que la puntuación cuantitativa se haya anulado cualitativamente.
- El emisor está en las listas de prohibición de estándares sectoriales y ESG de AXA IM (como se describe a continuación), que, entre otros factores, tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.
- El emisor tiene una calificación CCC (o 1,43) o inferior a ESG según la metodología de puntuación ESG de AXA IM. La puntuación ESG se basa en la puntuación ESG del proveedor de datos externo, ya que los inputs primarios evalúan los puntos de datos en todas las dimensiones medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG). Los analistas de AXA IM pueden complementar con un análisis ESG fundamental y documentado en caso de falta de cobertura o desacuerdo sobre la calificación ESG, siempre que sea aprobado por el organismo de gobierno interno especializado de AXA IM.

Se tuvieron en cuenta los principales impactos adversos en los factores de sostenibilidad, incluso mediante la aplicación de las políticas de exclusión y gestión 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 Principales Impactos Adversos («PAI») para garantizar que las inversiones sostenibles no han perjudicado significativamente ningún otro objetivo de sostenibilidad en el marco del SFDR.

Los principales impactos adversos se han mitigado a través de (i) políticas de exclusión sectorial y estándares ESG de AXA IM y (ii) los aplicables a los índices de referencia armonizados con el Acuerdo de París (PAB), tal y como se definen en el artículo 12, apartado 1, letras a) a g), del Reglamento Delegado (CDR (UE) 2020/1818) sobre índices de referencia (según se define en el anexo precontractual del SFDR que el Producto Financiero ha aplicado obligatoriamente en todo momento), así como a través de los filtros basados en la puntuación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.

AXA IM también se basa en el pilar de los ODS de su marco de inversión sostenible para supervisar y tener en cuenta los impactos adversos sobre esos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas participadas que tengan una puntuación de ODS inferior a - 5 en cualquier ODS (en una escala de + 10 correspondiente a «impacto que contribuye significativamente» a - 10 correspondiente a «impacto que obstaculiza significativamente»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido anulada cualitativamente tras un análisis debidamente documentado por el Core ESG & Impact Research de AXA IM. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas de inversión con los peores impactos adversos en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.

En su caso, las políticas de gestión pública son una mitigación del riesgo adicional sobre los principales impactos adversos a través del diálogo directo con las empresas sobre cuestiones de sostenibilidad y gobernanza. A través de las actividades de compromiso, el Producto Financiero utilizó su influencia como inversor para alentar a las empresas a mitigar los riesgos medioambientales y sociales relevantes para sus sectores.

La votación en las juntas generales es también un elemento importante del diálogo con las empresas participadas con el fin de fomentar el valor sostenible a largo plazo de las empresas en las que invierte el Producto Financiero y mitigar los impactos adversos.

<u>Medioambiente:</u>

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
Política de riesgo climático	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 5182.994 Ámbito 2: 1150.879 Ámbito 3: 80891.195 Ámbito 1+2: 6333.873 Ámbito 1+2+3: 86183.438	Ámbito 1: 86 Ámbito 2: 86 Ámbito 3: 83 Ámbito 1+2: 86 Ámbito 1+2+3: 83	Ámbito 1: 88 Ámbito 2: 88 Ámbito 3: 85 Ámbito 1+2: 88 Ámbito 1+2+3: 85
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 24.102 Ámbito 1+2+3: 415.663	Ámbito 1+2: 98 Ámbito 1+2+3: 83	Ámbito 1+2: 100 Ámbito 1+2+3: 85
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1430.244	Ámbito 1+2+3: 95	Ámbito 1+2+3: 97
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	0.0	98	100
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 72.45	Consumo de energía: 98 Producción de energía: 0	Consumo de energía: 100

Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía)[1]	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	Consumo de energía en GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de alto impacto (GWh/M€)	Sector NACE C: 0.136 Sector NACE E: 0.326	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 0 Sector NACE C: 50 Sector NACE D: 0 Sector NACE E: 16 Sector NACE F: 0 Sector NACE G: 0 Sector NACE H: 0 Sector NACE L: 0	Sector NACE C: 87 Sector NACE E: 79
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	40.03	40	41
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por cada millón de euro invertido, expresadas como media ponderada (t/M€)	0.066	48	50
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas por cada millón de euros invertido, expresado como media ponderada (t/M€)	1.128	49	51

Social y Gobernanza:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	98	100
Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la falta de aplicación por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas sin políticas para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o mecanismos de gestión de quejas y reclamaciones para abordar las violaciones de los principios del Pacto	38.32 %	98	100

[1] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz. Por el momento, la política de exclusión no va dirigida a todos los sectores de alto impacto climático.

supervisar el cumplimiento de dichas normas)[2]		Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)			
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las empresas participadas (%)	14.91%	95	97
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	33.71	98	100
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	98	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	N/A	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	N/A

El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

El Producto Financiero no invertía en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a violaciones de las normas y estándares internacionales de manera sustancial. Esas normas se centran en los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medioambiente. AXA IM se basa en un marco de cribado de proveedores externos y excluye a cualquier empresa que se haya evaluado como «no conforme» a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGP).

[2] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos que se presentan a continuación:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 5182.994 Ámbito 2: 1150.879 Ámbito 3: 80891.195 Ámbito 1+2: 6333.873 Ámbito 1+2+3: 86183.438	Ámbito 1: 86 Ámbito 2: 86 Ámbito 3: 83 Ámbito 1+2: 86 Ámbito 1+2+3: 83	Ámbito 1: 88 Ámbito 2: 88 Ámbito 3: 85 Ámbito 1+2: 88 Ámbito 1+2+3: 85
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 24.102 Ámbito 1+2+3: 415.663	Ámbito 1+2: 98 Ámbito 1+2+3: 83	Ámbito 1+2: 100 Ámbito 1+2+3: 85
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1430.244	Ámbito 1+2+3: 95	Ámbito 1+2+3: 97
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	0.0	98	100
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 72.45	Consumo de energía: 98 Producción de energía: 0	Consumo de energía: 100
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	40.03	40	41
Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	98	100
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	33.71	98	100
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas	0	98	100

		(% de activos gestionados)			

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	N/A	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	N/A

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Como fondo PAB, el Producto Financiero aplica exclusiones adicionales, tal y como se definen en el Artículo 12, apartado 1, letras a) a g), del Reglamento Delegado (CDR [UE] 2020/1818) sobre Índices de Referencia, que también permiten considerar los indicadores PAI 1-6, 10, 11 y 14.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles
Indicadores PAI 2, 4, 7, 8, 9, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3, 5, 6, 12 y 13

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports

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

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es 01/01/2024-31/12/2024

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
REPUBLIC SERVICES INC XNYS USD	Waste collection, treatment and disposal activities, materials recovery	3.96%	US
ECOLAB INC XNYS USD	Manufacture of chemicals and chemical products	3.94%	US
XYLEM INC XNYS USD	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	3.88%	US
SAP SE XETR EUR	Publishing activities	3.62%	DE
NVIDIA CORP XNGS USD	Manufacture of computer, electronic and optical products	3.43%	US
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC XNYS USD	Manufacture of computer, electronic and optical products	3.37%	US
ARCADIS NV XAMS EUR	Architectural and engineering activities, technical testing and analysis	3.36%	NL
AECOM XNYS USD	Architectural and engineering activities, technical testing and analysis	3.16%	US
AUTODESK INC XNGS USD	Publishing activities	3.08%	US
GEA GROUP AG XETR EUR	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	2.99%	DE
HALMA PLC XLON GBP	Manufacture of computer, electronic and optical products	2.95%	GB
AMERICAN WATER WORKS CO INC XNYS USD	Water collection, treatment and supply	2.94%	US
NOVONESIS (NOVOZYMES) B XCSE DKK	Manufacture of chemicals and chemical products	2.8%	DK
BALL CORP XNYS USD	Manufacture of fabricated metal products, except machinery and equipment	2.8%	US
KADANT INC XNYS USD	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	2.77%	US

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

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

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Manufacture of computer, electronic and optical products	23.45%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	20.48%
Publishing activities	13.48%
Manufacture of chemicals and chemical products	11.15%
Waste collection, treatment and disposal activities, materials recovery	9.19%
Architectural and engineering activities, technical testing and analysis	8.94%
Water collection, treatment and supply	2.94%
Manufacture of fabricated metal products, except machinery and equipment	2.8%
Other	2.34%
Manufacture of rubber and plastic products	2.16%
Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	1.47%
Manufacture of paper and paper products	0.87%
Manufacture of wood and of products of wood and cork, except furniture, manufacture of articles of s	0.5%
Other personal service activities	0.25%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

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

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Invierte en actividades relacionadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales 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 actividades económicas** para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?[3]

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

[3] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

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

- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.

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

- Los **gastos de explotación**, que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **incluidos los bonos soberanos***

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **excluidos los bonos soberanos***

Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

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

La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

El Producto Financiero ha invertido el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de transición y el 0 % en actividades de habilitación

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.

Porcentaje de inversiones conformes con la Taxonomía de la UE			
	2024	2023	2022
Basado en ingresos	0.78%	0.00%	0.00%
Basado en gasto de capital	1.76%	0.00%	0.00%
Basado en gasto operativo	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: AXA IM, basado en S&P Trucost, 2024

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la Taxonomía de la UE ha sido del 52,43 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas en las que se invierte con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a respaldar los ODS de las Naciones Unidas o la transición hacia la descarbonización según criterios definidos como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 44,45 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.

¿Qué inversiones se han incluido en «No sostenibles» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones incluidas en «no sostenibles» representaron el 2,33 % del Valor Liquidativo del producto.

Los activos «no sostenibles» pueden haber consistido, según se define en el anexo precontractual, en:

- derivados utilizados en estrategias de cobertura o utilizados con fines de gestión de la liquidez y
- efectivo e inversiones equivalentes a efectivo (depósitos bancarios, instrumentos del mercado monetario admisibles y fondos del mercado monetario) utilizados para gestionar la liquidez del producto financiero

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplican y evalúan en todos los activos «No sostenibles» excepto en (i) los derivados no nominativos y (ii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.

¿Qué medidas se han adoptado para lograr el objetivo de inversión sostenible durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero continuó aplicando todas las políticas de exclusión de AXA IM, cuyos criterios de exclusión se actualizaron (en el caso de las actualizaciones más recientes) en 2023, pero cuyas listas de exclusión se actualizaron en 2024. Encontrará más información sobre las políticas de exclusión de AXA IM en el siguiente enlace: Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate

A lo largo del año, el Producto Financiero también ha revisado su estrategia de ISR para aplicar exclusiones adicionales requeridas para los fondos PAB, tal como se define en la sección relacionada con los índices de referencia armonizados con el Acuerdo de París (PAB), tal y como se definen en el artículo 12, apartado 1, letras a) a g), del Reglamento Delegado (CDR (UE) 2020/1818) sobre índices de referencia. Puede encontrar más información en las políticas de exclusión de AXA IM (en particular, la política de riesgos climáticos de AXA IM), disponibles en el sitio web de AXA IM en el siguiente enlace: Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate

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

Los **índices de referencia** son índices que miden si el producto financiero logra el objetivo de sostenibilidad.

No aplicable.

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 9, apartados 1 a 4 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 5, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

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

Nombre del producto: AXA World Funds ACT Clean Economy (el «Producto Financiero»)

Identificador de Entidad Jurídica: 213800YSFEN3TI97J121

Objetivo de inversión sostenible

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ **SÍ**	☐ **NO**
☒ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** 59.11%	☐ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ___% de inversiones sostenibles
☒ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☒ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☐ con un objetivo social
☒ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** 37.79%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se ha cumplido el objetivo de inversión sostenible de este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido su objetivo de inversión sostenible para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- Producción de energía renovable
- Mujeres en los órganos directivos

El Producto Financiero ha cumplido sus objetivos de inversión sostenible invirtiendo en empresas consideradas sostenibles a través de la siguiente dimensión:

1. **La adecuación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** de las empresas participadas como marco de referencia, considerando las empresas que contribuyen positivamente al menos a un ODS, ya sea a través de los Productos y Servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades («Operaciones»). Para ser considerado un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor es igual o superior a 2, lo que corresponde a que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o bien

b) utilizando un enfoque «best in universe» consistente en dar prioridad a los emisores mejor valorados desde un punto de vista no financiero, con independencia de su sector de actividad, la puntuación en ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 % superior, excepto en lo que respecta al ODS 5 (igualdad de género), el ODS 8 (trabajo decente), el ODS 10 (reducción de las desigualdades), el ODS 12 (producción y consumo responsables) y el ODS 16 (paz y justicia), para los que la puntuación en ODS de las Operaciones del emisor se sitúa en el 5 % superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, los criterios de selectividad en las «Operaciones» del emisor son menos restrictivos, ya que dichos ODS se abordan mejor teniendo en cuenta la forma en que el emisor lleva a cabo

sus actividades que los Productos y Servicios ofrecidos por la empresa participada. También es menos restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los Productos y Servicios o la forma en que la sociedad participada lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos de los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden ser anulados por un análisis cualitativo debidamente respaldado realizado por la Gestora de Inversiones.

2. Integración de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido coherente con la ambición de la Comisión Europea de ayudar a financiar la transición a un mundo de 1,5 °C, basado en el marco desarrollado por la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, teniendo en cuenta las empresas que han validado objetivos basados en la ciencia.

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Invierte en actividades relacionadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Durante el periodo de referencia, la consecución del objetivo de sostenibilidad del Producto Financiero se ha medido con los indicadores de sostenibilidad que se mencionan a continuación:

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se logran los objetivos sostenibles de este producto financiero.

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Producción de energía renovable	83.26 de megavatios por hora de energía renovable producidos por millón de euros invertido utilizando el EVIC	29.63 de megavatios por hora de energía renovable producidos por millón de euros invertido utilizando el EVIC	92.74 %
Mujeres en los Consejos	33.53 % de mujeres en los órganos directivos (solo para empresas)	33.99 % de mujeres en los órganos directivos (solo para empresas)	99.14 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... y en comparación con periodos anteriores?

Nombre de KPI de sostenibilidad	Año	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Producción de energía renovable	2023	94.14 de megavatios por hora de energía renovable producidos por millón de euros invertido utilizando el EVIC		
% de empresas en la lista de seguimiento GSS y en incumplimiento	2023	7.18 % de empresas invertidas en la lista de vigilancia Global Standards Screening o GSS de Sustainalytics y que no cumplen con las normas y estándares internacionales	10.67 % de empresas invertidas en la lista de vigilancia Global Standards Screening o GSS de Sustainalytics y que no cumplen con las normas y estándares internacionales	97.03 %
Oportunidad tecnológica Carbon Delta (1,5 ºC)	2022	24.65 % del valor de mercado de las empresas invertidas limitado al 100 %, suponiendo un objetivo global de 1,5 °C que refleje los objetivos del Acuerdo de París y calculado utilizando los precios del carbono del modelo integrado de modelización/equilibrio general computable de Asia-Pacífico (AIM/CGE)	4.27 % del valor de mercado de las empresas invertidas limitado al 100 %, suponiendo un objetivo global de 1,5 °C que refleje los objetivos del Acuerdo de París y calculado utilizando los precios del carbono del modelo integrado de modelización/equilibrio general computable de Asia-Pacífico (AIM/CGE)	97.96 %

Nota: Mientras que los KPI de sostenibilidad se presentan sobre la base de una media de los datos disponibles a cada final de trimestre del periodo de referencia, por razones técnicas, los índices de referencia se presentan sobre la base de los datos de final del año únicamente. Por lo tanto, la comparación no debe tomarse como tal a su valor nominal y no debe interpretarse como un incumplimiento de los elementos vinculantes revelados en la documentación legal del Producto Financiero, ya que las cifras reveladas para el índice de referencia no se basan en el mismo enfoque contable que las reveladas para el Producto Financiero.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores

¿De qué manera las inversiones sostenibles no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social?

de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

La aplicación del principio de no causar un perjuicio significativo a las inversiones sostenibles que el Producto Financiero realizó implica que las siguientes empresas no pueden calificarse como sostenibles si cumplen alguno de los criterios enumerados a continuación1:

- El emisor causa daño en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que va de +10 correspondiente a «contribuye significativamente» a -10 correspondiente a «obstaculiza significativamente», a menos que la puntuación cuantitativa se haya anulado cualitativamente.
- El emisor está en las listas de prohibición de estándares sectoriales y ESG de AXA IM (como se describe a continuación), que, entre otros factores, tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.
- El emisor tiene una calificación CCC (o 1,43) o inferior a ESG según la metodología de puntuación ESG de AXA IM. La puntuación ESG se basa en la puntuación ESG del proveedor de datos externo, ya que los inputs primarios evalúan los puntos de datos en todas las dimensiones medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG). Los analistas de AXA IM pueden complementar con un análisis ESG fundamental y documentado en caso de falta de cobertura o desacuerdo sobre la calificación ESG, siempre que sea aprobado por el organismo de gobierno interno especializado de AXA IM.

Se tuvieron en cuenta los principales impactos adversos en los factores de sostenibilidad, incluso mediante la aplicación de las políticas de exclusión y gestión 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 Principales Impactos Adversos («PAI») para garantizar que las inversiones sostenibles no han perjudicado significativamente ningún otro objetivo de sostenibilidad en el marco del SFDR.

Los principales impactos adversos se han mitigado a través de (i) políticas de exclusión sectorial y estándares ESG de AXA IM y (ii) los aplicables a los índices de referencia armonizados con el Acuerdo de París (PAB), tal y como se definen en el artículo 12, apartado 1, letras a) a g), del Reglamento Delegado (CDR (UE) 2020/1818) sobre índices de referencia (según se define en el anexo precontractual del SFDR que el Producto Financiero ha aplicado obligatoriamente en todo momento), así como a través de los filtros basados en la puntuación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.

AXA IM también se basa en el pilar de los ODS de su marco de inversión sostenible para supervisar y tener en cuenta los impactos adversos sobre esos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas participadas que tengan una puntuación de ODS inferior a - 5 en cualquier ODS (en una escala de + 10 correspondiente a «impacto que contribuye significativamente» a - 10 correspondiente a «impacto que obstaculiza significativamente»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido anulada cualitativamente tras un análisis debidamente documentado por el Core ESG & Impact Research de AXA IM. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas de inversión con los peores impactos adversos en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.

En su caso, las políticas de gestión pública son una mitigación del riesgo adicional sobre los principales impactos adversos a través del diálogo directo con las empresas sobre cuestiones de sostenibilidad y gobernanza. A través de las actividades de compromiso, el Producto Financiero utilizó su influencia como inversor para alentar a las empresas a mitigar los riesgos medioambientales y sociales relevantes para sus sectores.

La votación en las juntas generales es también un elemento importante del diálogo con las empresas participadas con el fin de fomentar el valor sostenible a largo plazo de las empresas en las que invierte el Producto Financiero y mitigar los impactos adversos.

Medioambiente:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
Política de riesgo climático	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 4775.083 Ámbito 2: 1605.082 Ámbito 3: 125331.094 Ámbito 1+2: 6380.165 Ámbito 1+2+3: 131711.25	Ámbito 1: 85 Ámbito 2: 85 Ámbito 3: 85 Ámbito 1+2: 85 Ámbito 1+2+3: 85	Ámbito 1: 87 Ámbito 2: 87 Ámbito 3: 87 Ámbito 1+2: 87 Ámbito 1+2+3: 87
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 34.227 Ámbito 1+2+3: 838.666	Ámbito 1+2: 97 Ámbito 1+2+3: 85	Ámbito 1+2: 100 Ámbito 1+2+3: 87
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1994.407	Ámbito 1+2+3: 97	Ámbito 1+2+3: 100

Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	8.69	97	100
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 61.43 Producción de energía: 43.05	Consumo de energía: 94 Producción de energía: 8	Consumo de energía: 97 Producción de energía: 8
Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía)[1]	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	Consumo de energía en GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de alto impacto (GWh/M€)	Sector NACE C: 0.246 Sector NACE D: 1.102 Sector NACE E: 0.473 Sector NACE F: 0.201 Sector NACE H: 1.581	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 0 Sector NACE C: 41 Sector NACE D: 8 Sector NACE E: 8 Sector NACE F: 2 Sector NACE G: 0 Sector NACE H: 1 Sector NACE L: 0	Sector NACE C: 85 Sector NACE D: 56 Sector NACE E: 77 Sector NACE F: 76 Sector NACE H: 26
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	59.31	59	61
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por cada millón de euro invertido, expresadas como media ponderada (t/M€)	0.024	28	29
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas por cada millón de euros invertido, expresado como media ponderada (t/M€)	0.115	59	61

Social y Gobernanza:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o	0%	97	100

[1] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz. Por el momento, la política de exclusión no va dirigida a todos los sectores de alto impacto climático.

		de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)			
Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la falta de aplicación por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de dichas normas)[2]	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas sin políticas para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o mecanismos de gestión de quejas y reclamaciones para abordar las violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	39.33 %	95	97
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las empresas participadas (%)	18.23%	87	89
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	32.85	97	100
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	97	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	N/A	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	N/A

[2] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz.

El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

El Producto Financiero no invertía en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a violaciones de las normas y estándares internacionales de manera sustancial. Esas normas se centran en los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medioambiente. AXA IM se basa en un marco de cribado de proveedores externos y excluye a cualquier empresa que se haya evaluado como «no conforme» a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGP).

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos que se presentan a continuación:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 4775.083 Ámbito 2: 1605.082 Ámbito 3: 125331.094 Ámbito 1+2: 6380.165 Ámbito 1+2+3: 131711.25	Ámbito 1: 85 Ámbito 2: 85 Ámbito 3: 85 Ámbito 1+2: 85 Ámbito 1+2+3: 85	Ámbito 1: 87 Ámbito 2: 87 Ámbito 3: 87 Ámbito 1+2: 87 Ámbito 1+2+3: 87
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 34.227 Ámbito 1+2+3: 838.666	Ámbito 1+2: 97 Ámbito 1+2+3: 85	Ámbito 1+2: 100 Ámbito 1+2+3: 87
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1994.407	Ámbito 1+2+3: 97	Ámbito 1+2+3: 100
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	8.69	97	100
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 61.43 Producción de energía: 43.05	Consumo de energía: 94 Producción de energía: 8	Consumo de energía: 97 Producción de energía: 8
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	59.31	59	61

Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	97	100
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	32.85	97	100
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	97	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	N/A	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	N/A

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Como fondo PAB, el Producto Financiero aplica exclusiones adicionales, tal y como se definen en el Artículo 12, apartado 1, letras a) a g), del Reglamento Delegado (CDR [UE] 2020/1818) sobre Índices de Referencia, que también permiten considerar los indicadores PAI 1-6, 10, 11 y 14.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles
Indicadores PAI 2, 4, 7, 8, 9, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3, 5, 6, 12 y 13

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports

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

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es 01/01/2024-31/12/2024

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
NVIDIA CORP XNGS USD	Manufacture of computer, electronic and optical products	3.93%	US
SCHNEIDER ELECTRIC SE XPAR EUR	Manufacture of electrical equipment	3.63%	FR
EATON CORP PLC XNYS USD	Manufacture of electrical equipment	3.47%	US
CADENCE DESIGN SYS INC XNGS USD	Publishing activities	3.42%	US
LINDE PLC XNGS USD	Manufacture of chemicals and chemical products	3.35%	US
AECOM XNYS USD	Architectural and engineering activities, technical testing and analysis	3.2%	US
AUTODESK INC XNGS USD	Publishing activities	3.19%	US
WASTE MANAGEMENT INC XNYS USD	Waste collection, treatment and disposal activities, materials recovery	3.17%	US
ANSYS INC XNGS USD	Publishing activities	3.14%	US
NEXTERA ENERGY INC XNYS USD	Electricity, gas, steam and air conditioning supply	3.07%	US
ASML HOLDING NV XAMS EUR	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	3.03%	NL
NATIONAL GRID PLC XLON GBP	Electricity, gas, steam and air conditioning supply	2.84%	GB
EQUINIX INC XNGS USD	Real estate activities	2.79%	US
TOYOTA MOTOR CORP XTKS JPY	Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	2.68%	JP
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR XNYS USD	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	2.68%	TW

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

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

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Publishing activities	15.03%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	13.32%
Manufacture of electrical equipment	13.05%
Manufacture of computer, electronic and optical products	11.3%
Electricity, gas, steam and air conditioning supply	10.95%
Architectural and engineering activities, technical testing and analysis	6.11%
Waste collection, treatment and disposal activities, materials recovery	5.74%
Manufacture of chemicals and chemical products	5.55%
Other	3.07%
Real estate activities	2.79%
Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	2.68%
Civil engineering	2.29%
Manufacture of fabricated metal products, except machinery and equipment	2.15%
Computer programming, consultancy and related activities	2.02%
Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	1.28%

Land transport and transport via pipelines	1.26%
Manufacture of wood and of products of wood and cork, except furniture, manufacture of articles of s	0.81%
Information service activities	0.59%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

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

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Invierte en actividades relacionadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales 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 actividades económicas** para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?[3]

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

[3] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

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

- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.

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

- Los **gastos de explotación**, que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **incluidos los bonos soberanos***

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **excluidos los bonos soberanos***

Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

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

La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

El Producto Financiero ha invertido el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de transición y el 0 % en actividades de habilitación

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.

Porcentaje de inversiones conformes con la Taxonomía de la UE			
	2024	2023	2022
Basado en ingresos	4.35%	0.00%	0.00%
Basado en gasto de capital	7.02%	0.00%	0.00%
Basado en gasto operativo	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: AXA IM, basado en S&P Trucost, 2024

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la Taxonomía de la UE ha sido del 54,76 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas en las que se invierte con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a respaldar los ODS de las Naciones Unidas o la transición hacia la descarbonización según criterios definidos como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 37,79 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.

¿Qué inversiones se han incluido en «No sostenibles» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones incluidas en «no sostenibles» representaron el 3,1 % del Valor Liquidativo del producto.

Los activos «no sostenibles» pueden haber consistido, según se define en el anexo precontractual, en:

- derivados utilizados en estrategias de cobertura o utilizados con fines de gestión de la liquidez y
- efectivo e inversiones equivalentes a efectivo (depósitos bancarios, instrumentos del mercado monetario admisibles y fondos del mercado monetario) utilizados para gestionar la liquidez del producto financiero

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplican y evalúan en todos los activos «No sostenibles» excepto en (i) los derivados no nominativos y (ii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.

¿Qué medidas se han adoptado para lograr el objetivo de inversión sostenible durante el período de referencia?

El Producto Financiero ha recibido el sello francés Label ISR y, por lo tanto, ha aplicado continuamente los requisitos del sello en su gestión diaria durante el periodo de referencia. Como consecuencia de la aplicación continua planificada del sello en 2025, y para alinearse con los estándares del Label ISR V3 que entran en vigor el 1 de enero de 2025 para los productos existentes, la estrategia de inversión del Producto Financiero, en particular la estrategia de inversión responsable, se adaptó a finales de 2024 tal y como se describe en el Anexo SFDR del folleto del Producto Financiero. Además, se realiza una auditoría anual por parte de auditores externos para garantizar la conformidad del Producto Financiero con el sello. Encontrará más información sobre este sello en el siguiente enlace: Label ISR - Criterios de atribución

A lo largo del año, el Producto Financiero también ha revisado su estrategia de ISR para aplicar exclusiones adicionales requeridas para los fondos PAB, tal como se define en la sección relacionada con los índices de referencia armonizados con el Acuerdo de París (PAB), tal y como se definen en el artículo 12, apartado 1, letras a) a g), del Reglamento Delegado (CDR (UE) 2020/1818) sobre índices de referencia. Puede encontrar más información en las políticas de exclusión de AXA IM (en particular, la política de riesgos climáticos de AXA IM), disponibles en el sitio web de AXA IM en el siguiente enlace: Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate

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

Los **índices de referencia** son índices que miden si el producto financiero logra el objetivo de sostenibilidad.

No aplicable.

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 9, apartados 1 a 4 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 5, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

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

Nombre del producto: AXA World Funds ACT Dynamic Green Bonds (el «Producto Financiero»)

Identificador de Entidad Jurídica: 213800MBHN2GOTB7P804

Objetivo de inversión sostenible

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ **SÍ**	☐ **NO**
☒ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** 84.19%	☐ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ___% de inversiones sostenibles
☒ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☒ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☐ con un objetivo social
☒ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** 9.77%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se ha cumplido el objetivo de inversión sostenible de este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido su objetivo de inversión sostenible para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- % de Bonos Verdes

El Producto Financiero ha cumplido sus objetivos de inversión sostenible invirtiendo en empresas consideradas sostenibles a través de la siguiente dimensión:

1. **La adecuación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** de las empresas participadas como marco de referencia, considerando las empresas que contribuyen positivamente al menos a un ODS, ya sea a través de los Productos y Servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades («Operaciones»). Para ser considerado un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor es igual o superior a 2, lo que corresponde a que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o bien

b) utilizando un enfoque «best in universe» consistente en dar prioridad a los emisores mejor valorados desde un punto de vista no financiero, con independencia de su sector de actividad, la puntuación en ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 % superior, excepto en lo que respecta al ODS 5 (igualdad de género), el ODS 8 (trabajo decente), el ODS 10 (reducción de las desigualdades), el ODS 12 (producción y consumo responsables) y el ODS 16 (paz y justicia), para los que la puntuación en ODS de las Operaciones del emisor se sitúa en el 5 % superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, los criterios de selectividad en las «Operaciones» del emisor son menos restrictivos, ya que dichos ODS se abordan mejor teniendo en cuenta la forma en que el emisor lleva a cabo sus actividades que los Productos y Servicios ofrecidos por la empresa participada. También es menos restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los Productos y Servicios o la forma en que la sociedad participada lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos de los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden ser anulados por un análisis cualitativo debidamente respaldado realizado por la Gestora de Inversiones.

2. Integración de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido coherente con la ambición de la Comisión Europea de ayudar a financiar la transición a un mundo de 1,5 °C, basado en el marco desarrollado por la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, teniendo en cuenta las empresas que han validado objetivos basados en la ciencia.

3. Inversiones en Bonos Verdes, Sociales o de Sostenibilidad (GSSB), Bonos Vinculados a la Sostenibilidad:

a) Los GSSB son instrumentos cuyo objetivo es contribuir a diversos objetivos sostenibles por naturaleza. Como tales, las inversiones en bonos emitidos por empresas y soberanos que hayan sido identificados como bonos verdes, bonos sociales o bonos de sostenibilidad en la base de datos de Bloomberg se consideran «inversiones sostenibles» en el marco del SFDR de AXA IM.

b) En lo que respecta a los bonos vinculados a la sostenibilidad, se desarrolló un marco interno para evaluar la solidez de los bonos que se utilizan para financiar fines generales sostenibles. Dado que estos instrumentos son más recientes y dan lugar a prácticas heterogéneas por parte de los emisores, solo se consideran «inversiones sostenibles» los bonos vinculados a la sostenibilidad que obtienen una opinión positiva o neutra en el proceso de análisis interno de AXA IM. Este marco de análisis se basa en las directrices de la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA) con un riguroso enfoque propio basado en los siguientes criterios definidos: (i) estrategia de sostenibilidad del emisor y relevancia y materialidad de los indicadores clave de rendimiento, (ii) ambición del objetivo de rendimiento de sostenibilidad, (iii) características del bono y (iv) seguimiento e información del objetivo de rendimiento de sostenibilidad.

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Invierte en actividades relacionadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Durante el periodo de referencia, la consecución del objetivo de sostenibilidad del Producto Financiero se ha medido con los indicadores de sostenibilidad que se mencionan a continuación:

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se logran los objetivos sostenibles de este producto financiero.

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Cobertura
% de Bonos Verdes	82.27 % del valor liquidativo invertido en bonos verdes	82.27 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... y en comparación con periodos anteriores?

Nombre de KPI de sostenibilidad	Año	Valor	Cobertura
% de bonos verdes	2023	92.55 % del valor liquidativo invertido en bonos verdes	97.15 %
% de Bonos Verdes	2022	96 % del valor liquidativo invertido en bonos verdes	100 %

Nota: Mientras que los KPI de sostenibilidad se presentan sobre la base de una media de los datos disponibles a cada final de trimestre del periodo de referencia, por razones técnicas, los índices de referencia se presentan sobre la base de los datos de final del año únicamente. Por lo tanto, la comparación no debe tomarse como tal a su valor nominal y no debe interpretarse como un incumplimiento de los elementos vinculantes revelados en la documentación legal del Producto Financiero, ya que las cifras reveladas para el índice de referencia no se basan en el mismo enfoque contable que las reveladas para el Producto Financiero.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

¿De qué manera las inversiones sostenibles no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social?

La aplicación del principio de no causar un perjuicio significativo a las inversiones sostenibles que el Producto Financiero realizó implica que las siguientes empresas no pueden calificarse como sostenibles si cumplen alguno de los criterios enumerados a continuación1:

- El emisor causa daño en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que va de +10 correspondiente a «contribuye significativamente» a -10 correspondiente a «obstaculiza significativamente», a menos que la puntuación

cuantitativa se haya anulado cualitativamente.

- El emisor está en las listas de prohibición de estándares sectoriales y ESG de AXA IM (como se describe a continuación), que, entre otros factores, tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.
- El emisor tiene una calificación CCC (o 1,43) o inferior a ESG según la metodología de puntuación ESG de AXA IM. La puntuación ESG se basa en la puntuación ESG del proveedor de datos externo, ya que los inputs primarios evalúan los puntos de datos en todas las dimensiones medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG). Los analistas de AXA IM pueden complementar con un análisis ESG fundamental y documentado en caso de falta de cobertura o desacuerdo sobre la calificación ESG, siempre que sea aprobado por el organismo de gobierno interno especializado de AXA IM.

Se tuvieron en cuenta los principales impactos adversos en los factores de sostenibilidad, incluso mediante la aplicación de las políticas de exclusión y gestión 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 Principales Impactos Adversos («PAI») para garantizar que las inversiones sostenibles no han perjudicado significativamente ningún otro objetivo de sostenibilidad en el marco del SFDR.

Los principales impactos adversos se han mitigado a través de (i) políticas de exclusión sectorial y estándares ESG de AXA IM y (ii) los aplicables a los índices de referencia armonizados con el Acuerdo de París (PAB), tal y como se definen en el artículo 12, apartado 1, letras a) a g), del Reglamento Delegado (CDR (UE) 2020/1818) sobre índices de referencia (según se define en el anexo precontractual del SFDR que el Producto Financiero ha aplicado obligatoriamente en todo momento), así como a través de los filtros basados en la puntuación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.

AXA IM también se basa en el pilar de los ODS de su marco de inversión sostenible para supervisar y tener en cuenta los impactos adversos sobre esos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas participadas que tengan una puntuación de ODS inferior a - 5 en cualquier ODS (en una escala de + 10 correspondiente a «impacto que contribuye significativamente» a - 10 correspondiente a «impacto que obstaculiza significativamente»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido anulada cualitativamente tras un análisis debidamente documentado por el Core ESG & Impact Research de AXA IM. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas de inversión con los peores impactos adversos en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.

En su caso, las políticas de gestión pública son una mitigación del riesgo adicional sobre los principales impactos adversos a través del diálogo directo con las empresas sobre cuestiones de sostenibilidad y gobernanza. A través de las actividades de compromiso, el Producto Financiero utilizó su influencia como inversor para alentar a las empresas a mitigar los riesgos medioambientales y sociales relevantes para sus sectores.

La votación en las juntas generales es también un elemento importante del diálogo con las empresas participadas con el fin de fomentar el valor sostenible a largo plazo de las empresas en las que invierte el Producto Financiero y mitigar los impactos adversos.

<u>Medioambiente:</u>

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
Política de riesgo climático	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 1185.251 Ámbito 2: 260.698 Ámbito 3: 7101.827 Ámbito 1+2: 1445.949 Ámbito 1+2+3: 8494.631	Ámbito 1: 63 Ámbito 2: 63 Ámbito 3: 62 Ámbito 1+2: 63 Ámbito 1+2+3: 62	Ámbito 1: 94 Ámbito 2: 94 Ámbito 3: 91 Ámbito 1+2: 94 Ámbito 1+2+3: 91
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 56.23 Ámbito 1+2+3: 238.9	Ámbito 1+2: 59 Ámbito 1+2+3: 62	Ámbito 1+2: 88 Ámbito 1+2+3: 91
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1123.819	Ámbito 1+2+3: 62	Ámbito 1+2+3: 91
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	13.28	63	94
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las	Consumo de energía: 53.85 Producción de energía: 71.95	Consumo de energía: 62 Producción de energía: 7	Consumo de energía: 92 Producción de energía: 11

		empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)			
Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía)[1]	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	Consumo de energía en GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de alto impacto (GWh/M€)	Sector NACE C: 1.631 Sector NACE D: 1.882 Sector NACE E: 0.555 Sector NACE F: 0.236 Sector NACE G: 0.686 Sector NACE L: 0.367	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 0 Sector NACE C: 7 Sector NACE D: 15 Sector NACE E: 1 Sector NACE F: 1 Sector NACE G: 1 Sector NACE H: 0 Sector NACE L: 6	Sector NACE C: 71 Sector NACE D: 77 Sector NACE E: 23 Sector NACE F: 50 Sector NACE G: 75 Sector NACE L: 70
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	25.64	26	38
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por cada millón de euro invertido, expresadas como media ponderada (t/M€)	0.013	11	16
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas por cada millón de euros invertido, expresado como media ponderada (t/M€)	0.266	37	55

Social y Gobernanza:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	68	100
Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el	Porcentaje de inversiones en empresas participadas sin políticas para	11.02 %	62	91

[1] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz. Por el momento, la política de exclusión no va dirigida a todos los sectores de alto impacto climático.

internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la falta de aplicación por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de dichas normas)[2]	cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales	supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o mecanismos de gestión de quejas y reclamaciones para abordar las violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)			
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las empresas participadas (%)	17.16%	49	73
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	36.33	62	92
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	68	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	Número absoluto: 24 Número relativo: 24	Número absoluto: 99 Número relativo: 99

El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

[2] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

El Producto Financiero no invertía en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a violaciones de las normas y estándares internacionales de manera sustancial. Esas normas se centran en los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medioambiente. AXA IM se basa en un marco de cribado de proveedores externos y excluye a cualquier empresa que se haya evaluado como «no conforme» a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGP).

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos que se presentan a continuación:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 1185.251 Ámbito 2: 260.698 Ámbito 3: 7101.827 Ámbito 1+2: 1445.949 Ámbito 1+2+3: 8494.631	Ámbito 1: 63 Ámbito 2: 63 Ámbito 3: 62 Ámbito 1+2: 63 Ámbito 1+2+3: 62	Ámbito 1: 94 Ámbito 2: 94 Ámbito 3: 91 Ámbito 1+2: 94 Ámbito 1+2+3: 91
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 56.23 Ámbito 1+2+3: 238.9	Ámbito 1+2: 59 Ámbito 1+2+3: 62	Ámbito 1+2: 88 Ámbito 1+2+3: 91
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1123.819	Ámbito 1+2+3: 62	Ámbito 1+2+3: 91
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	13.28	63	94
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 53.85 Producción de energía: 71.95	Consumo de energía: 62 Producción de energía: 7	Consumo de energía: 92 Producción de energía: 11
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	25.64	26	38
Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	68	100

Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	36.33	62	92
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	68	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	Número absoluto: 24 Número relativo: 24	Número absoluto: 99 Número relativo: 99

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Como fondo PAB, el Producto Financiero aplica exclusiones adicionales, tal y como se definen en el Artículo 12, apartado 1, letras a) a g), del Reglamento Delegado (CDR [UE] 2020/1818) sobre Índices de Referencia, que también permiten considerar los indicadores PAI 1-6, 10, 11 y 14.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles
Indicadores PAI 2, 4, 7, 8, 9, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3, 5, 6, 12 y 13

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports

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

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es 01/01/2024-31/12/2024

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
RAGB 2.9% - 23/05/2029	Public administration and defence, compulsory social security	4.43%	AT
Portfolio 95984 USD SET SSX	Other	2.47%	N/A
Portfolio 95984 EUR SET SSX	Other	2.15%	N/A
INDOIS 4.7% - 06/06/2032	Public administration and defence, compulsory social security	1.63%	ID
NNGRNV 6% Var - 03/11/2043 Call	Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	1.61%	NL
CHILE 3.5% - 25/01/2050 Call	Public administration and defence, compulsory social security	1.56%	CL
MRLSM 1.75% - 26/05/2025 Call	Real estate activities	1.41%	ES
AWLN 6% - 20/06/2039 Call	Water collection, treatment and supply	1.4%	GB
BRAZIL 6.25% - 18/03/2031	Public administration and defence, compulsory social security	1.37%	BR
DB 1.875% Var - 23/02/2028 Call	Financial service activities, except insurance and pension funding	1.37%	DE
SPGB 1% - 30/07/2042	Public administration and defence, compulsory social security	1.3%	ES
PEG 5.125% - 15/03/2053 Call	Electricity, gas, steam and air conditioning supply	1.29%	US
INTNED 1.4% Var - 01/07/2026 Call	Financial service activities, except insurance and pension funding	1.28%	NL
RATPFP 0.35% - 20/06/2029	Land transport and transport via pipelines	1.25%	FR
KOF 1.85% - 01/09/2032 Call	Manufacture of beverages	1.25%	MX

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

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

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Public administration and defence, compulsory social security	23.65%
Financial service activities, except insurance and pension funding	18.39%
Electricity, gas, steam and air conditioning supply	16.44%
Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	9.88%
Other	7.07%
Real estate activities	6.77%
Telecommunications	3.17%
Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	2.58%
Accommodation	1.91%
Water collection, treatment and supply	1.47%
Manufacture of computer, electronic and optical products	1.39%
Land transport and transport via pipelines	1.25%
Manufacture of beverages	1.25%
Activities of extraterritorial organisations and bodies	0.87%
Activities auxiliary to financial services and insurance activities	0.78%

Warehousing and support activities for transportation	0.72%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	0.68%
Manufacture of other non-metallic mineral products	0.58%
Manufacture of paper and paper products	0.54%
Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	0.37%
Manufacture of electrical equipment	0.22%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

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

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Invierte en actividades relacionadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales 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 actividades económicas** para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?[3]

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

[3] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

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

- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.

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

- Los **gastos de explotación**, que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **incluidos los bonos soberanos***

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **excluidos los bonos soberanos***

Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

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

La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

El Producto Financiero ha invertido el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de transición y el 0 % en actividades de habilitación

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.

Porcentaje de inversiones conformes con la Taxonomía de la UE			
	2024	2023	2022
Basado en ingresos	18.16%	0.00%	38.00%
Basado en gasto de capital	10.66%	0.00%	0.00%
Basado en gasto operativo	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: AXA IM, basado en S&P Trucost, 2024

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la Taxonomía de la UE ha sido del 66,03 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas en las que se invierte con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a respaldar los ODS de las Naciones Unidas o la transición hacia la descarbonización según criterios definidos como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 9,77 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.

¿Qué inversiones se han incluido en «No sostenibles» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones incluidas en «no sostenibles» representaron el 6,04 % del Valor Liquidativo del producto.

Los activos «no sostenibles» pueden haber consistido, según se define en el anexo precontractual, en:

- derivados utilizados en estrategias de cobertura o utilizados con fines de gestión de la liquidez y
- efectivo e inversiones equivalentes a efectivo (depósitos bancarios, instrumentos del mercado monetario admisibles y fondos del mercado monetario) utilizados para gestionar la liquidez del producto financiero

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplican y evalúan en todos los activos «No sostenibles» excepto en (i) los derivados no nominativos y (ii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.

¿Qué medidas se han adoptado para lograr el objetivo de inversión sostenible durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero continuó aplicando todas las políticas de exclusión de AXA IM, cuyos criterios de exclusión se actualizaron (en el caso de las actualizaciones más recientes) en 2023, pero cuyas listas de exclusión se actualizaron en 2024. Encontrará más información sobre las políticas de exclusión de AXA IM en el siguiente enlace: Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate

A lo largo del año, el Producto Financiero también ha revisado su estrategia de ISR para aplicar exclusiones adicionales requeridas para los fondos PAB, tal como se define en la sección relacionada con los índices de referencia armonizados con el Acuerdo de París (PAB), tal y como se definen en el artículo 12, apartado 1, letras a) a g), del Reglamento Delegado (CDR (UE) 2020/1818) sobre índices de referencia. Puede encontrar más información en las políticas de exclusión de AXA IM (en particular, la política de riesgos climáticos de AXA IM), disponibles en el sitio web de AXA IM en el siguiente enlace: Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate

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

Los **índices de referencia** son índices que miden si el producto financiero logra el objetivo de sostenibilidad.

No aplicable.

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 9, apartados 1 a 4 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 5, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

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

Nombre del producto: AXA World Funds ACT Emerging Markets Bonds (el «Producto Financiero»)

Identificador de Entidad Jurídica: 2138002YCDGI8HHQTO70

Objetivo de inversión sostenible

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ **SÍ**	☐ **NO**
☒ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** 49.49%	☐ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ___% de inversiones sostenibles
☒ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☒ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☐ con un objetivo social
☒ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** 48.62%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se ha cumplido el objetivo de inversión sostenible de este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido su objetivo de inversión sostenible para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- Intensidad de Carbono
- Intensidad de uso de agua

El Producto Financiero ha cumplido sus objetivos de inversión sostenible invirtiendo en empresas consideradas sostenibles a través de la siguiente dimensión:

1. **La adecuación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** de las empresas participadas como marco de referencia, considerando las empresas que contribuyen positivamente al menos a un ODS, ya sea a través de los Productos y Servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades («Operaciones»). Para ser considerado un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor es igual o superior a 2, lo que corresponde a que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o bien

b) utilizando un enfoque «best in universe» consistente en dar prioridad a los emisores mejor valorados desde un punto de vista no financiero, con independencia de su sector de actividad, la puntuación en ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 % superior, excepto en lo que respecta al ODS 5 (igualdad de género), el ODS 8 (trabajo decente), el ODS 10 (reducción de las desigualdades), el ODS 12 (producción y consumo responsables) y el ODS 16 (paz y justicia), para los que la puntuación en ODS de las Operaciones del emisor se sitúa en el 5 % superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, los criterios de selectividad en las «Operaciones» del emisor son menos restrictivos, ya que dichos ODS se abordan mejor teniendo en cuenta la forma en que el emisor lleva a cabo

sus actividades que los Productos y Servicios ofrecidos por la empresa participada. También es menos restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los Productos y Servicios o la forma en que la sociedad participada lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos de los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden ser anulados por un análisis cualitativo debidamente respaldado realizado por la Gestora de Inversiones.

2. Integración de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido coherente con la ambición de la Comisión Europea de ayudar a financiar la transición a un mundo de 1,5 °C, basado en el marco desarrollado por la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, teniendo en cuenta las empresas que han validado objetivos basados en la ciencia.

3. Inversiones en Bonos Verdes, Sociales o de Sostenibilidad (GSSB), Bonos Vinculados a la Sostenibilidad:

a) Los GSSB son instrumentos cuyo objetivo es contribuir a diversos objetivos sostenibles por naturaleza. Como tales, las inversiones en bonos emitidos por empresas y soberanos que hayan sido identificados como bonos verdes, bonos sociales o bonos de sostenibilidad en la base de datos de Bloomberg se consideran «inversiones sostenibles» en el marco del SFDR de AXA IM.

b) En lo que respecta a los bonos vinculados a la sostenibilidad, se desarrolló un marco interno para evaluar la solidez de los bonos que se utilizan para financiar fines generales sostenibles. Dado que estos instrumentos son más recientes y dan lugar a prácticas heterogéneas por parte de los emisores, solo se consideran «inversiones sostenibles» los bonos vinculados a la sostenibilidad que obtienen una opinión positiva o neutra en el proceso de análisis interno de AXA IM. Este marco de análisis se basa en las directrices de la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA) con un riguroso enfoque propio basado en los siguientes criterios definidos: (i) estrategia de sostenibilidad del emisor y relevancia y materialidad de los indicadores clave de rendimiento, (ii) ambición del objetivo de rendimiento de sostenibilidad, (iii) características del bono y (iv) seguimiento e información del objetivo de rendimiento de sostenibilidad.

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Invierte en actividades relacionadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Durante el periodo de referencia, la consecución del objetivo de sostenibilidad del Producto Financiero se ha medido con los indicadores de sostenibilidad que se mencionan a continuación:

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se logran los objetivos sostenibles de este producto financiero.

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Intensidad de carbono	184.28 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	516.3 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	94.35 %
Intensidad de uso de agua	8006.48 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	18214.79 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	89.16 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... y en comparación con periodos anteriores?

Nombre de KPI de sostenibilidad	Año	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Intensidad de carbono	2023	220.31 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	571.34 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	94.87 %
Intensidad de uso de agua	2023	15237.29 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	17675.55 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	88.68 %

Nota: Mientras que los KPI de sostenibilidad se presentan sobre la base de una media de los datos disponibles a cada final de trimestre del periodo de referencia, por razones técnicas, los índices de referencia se presentan sobre la base de los datos de final del año únicamente. Por lo tanto, la comparación no debe tomarse como tal a su valor nominal y no debe interpretarse como un incumplimiento de los elementos vinculantes revelados en la documentación legal del Producto Financiero, ya que las cifras reveladas para el índice de referencia no se basan en el mismo enfoque contable que las reveladas para el Producto Financiero.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

¿De qué manera las inversiones sostenibles no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social?

La aplicación del principio de no causar un perjuicio significativo a las inversiones sostenibles que el Producto Financiero realizó implica que las siguientes empresas no pueden calificarse como sostenibles si cumplen alguno de los criterios enumerados a continuación1:

- El emisor causa daño en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que va de +10 correspondiente a «contribuye significativamente» a -10 correspondiente a «obstaculiza significativamente», a menos que la puntuación cuantitativa se haya anulado cualitativamente.
- El emisor está en las listas de prohibición de estándares sectoriales y ESG de AXA IM (como se describe a continuación), que, entre otros factores, tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.
- El emisor tiene una calificación CCC (o 1,43) o inferior a ESG según la metodología de puntuación ESG de AXA IM. La puntuación ESG se basa en la puntuación ESG del proveedor de datos externo, ya que los inputs primarios evalúan los puntos de datos en todas las dimensiones medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG). Los analistas de AXA IM pueden complementar con un análisis ESG fundamental y documentado en caso de falta de cobertura o desacuerdo sobre la calificación ESG, siempre que sea aprobado por el organismo de gobierno interno especializado de AXA IM.

Se tuvieron en cuenta los principales impactos adversos en los factores de sostenibilidad, incluso mediante la aplicación de las políticas de exclusión y gestión 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 Principales Impactos Adversos («PAI») para garantizar que las inversiones sostenibles no han perjudicado significativamente ningún otro objetivo de sostenibilidad en el marco del SFDR.
Los principales impactos adversos se han mitigado a través de (i) políticas de exclusión sectorial y estándares ESG de AXA IM que el Producto Financiero ha aplicado en todo momento obligatoriamente, así como a través de los filtros basados en la puntuación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.
AXA IM también se basa en el pilar de los ODS de su marco de inversión sostenible para supervisar y tener en cuenta los impactos adversos sobre esos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas participadas que tengan una puntuación de ODS inferior a - 5 en cualquier ODS (en una escala de + 10 correspondiente a «impacto que contribuye significativamente» a - 10 correspondiente a «impacto que obstaculiza significativamente»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido anulada cualitativamente tras un análisis debidamente documentado por el Core ESG & Impact Research de AXA IM. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas de inversión con los peores impactos adversos en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.
En su caso, las políticas de gestión pública son una mitigación del riesgo adicional sobre los principales impactos adversos a través del diálogo directo con las empresas sobre cuestiones de sostenibilidad y gobernanza. A través de las actividades de compromiso, el Producto Financiero utilizó su influencia como inversor para alentar a las empresas a mitigar los riesgos medioambientales y sociales relevantes para sus sectores.
La votación en las juntas generales es también un elemento importante del diálogo con las empresas participadas con el fin de fomentar el valor sostenible a largo plazo de las empresas en las que invierte el Producto Financiero y mitigar los impactos adversos.

Medioambiente:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 1753.905 Ámbito 2: 867.509 Ámbito 3: 11241.421 Ámbito 1+2: 2621.414 Ámbito 1+2+3: 13749.938	Ámbito 1: 45 Ámbito 2: 45 Ámbito 3: 44 Ámbito 1+2: 45 Ámbito 1+2+3: 44	Ámbito 1: 89 Ámbito 2: 89 Ámbito 3: 88 Ámbito 1+2: 89 Ámbito 1+2+3: 88
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 88.463 Ámbito 1+2+3: 214.291	Ámbito 1+2: 45 Ámbito 1+2+3: 44	Ámbito 1+2: 89 Ámbito 1+2+3: 88
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 860.337	Ámbito 1+2+3: 44	Ámbito 1+2+3: 88

Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	1.29	45	89
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 63.89 Producción de energía: 71.79	Consumo de energía: 42 Producción de energía: 1	Consumo de energía: 84 Producción de energía: 2
Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía)[1]	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	Consumo de energía en GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de alto impacto (GWh/M€)	Sector NACE C: 1.229 Sector NACE D: 16.997 Sector NACE F: 0.272 Sector NACE G: 0.07 Sector NACE L: 1.14	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 0 Sector NACE C: 14 Sector NACE D: 1 Sector NACE E: 0 Sector NACE F: 3 Sector NACE G: 3 Sector NACE H: 0 Sector NACE L: 0	Sector NACE C: 82 Sector NACE D: 39 Sector NACE F: 61 Sector NACE G: 59 Sector NACE L: 55
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	11.43	11	23
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por cada millón de euro invertido, expresadas como media ponderada (t/M€)	0.171	17	34
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas por cada millón de euros invertido, expresado como media ponderada (t/M€)	23.168	22	44

Social y Gobernanza:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de	0%	50	100

[1] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz. Por el momento, la política de exclusión no va dirigida a todos los sectores de alto impacto climático.

		la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)			
Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la falta de aplicación por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de dichas normas)[2]	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas sin políticas para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o mecanismos de gestión de quejas y reclamaciones para abordar las violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	12.09 %	43	85
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las empresas participadas (%)	41.74%	22	44
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	21.83	45	89
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	50	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	Número absoluto: 43 Número relativo: 43	Número absoluto: 90 Número relativo: 90

El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

[2] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz.

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

El Producto Financiero no invertía en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a violaciones de las normas y estándares internacionales de manera sustancial. Esas normas se centran en los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medioambiente. AXA IM se basa en un marco de cribado de proveedores externos y excluye a cualquier empresa que se haya evaluado como «no conforme» a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGP).

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos que se presentan a continuación:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 1753.905 Ámbito 2: 867.509 Ámbito 3: 11241.421 Ámbito 1+2: 2621.414 Ámbito 1+2+3: 13749.938	Ámbito 1: 45 Ámbito 2: 45 Ámbito 3: 44 Ámbito 1+2: 45 Ámbito 1+2+3: 44	Ámbito 1: 89 Ámbito 2: 89 Ámbito 3: 88 Ámbito 1+2: 89 Ámbito 1+2+3: 88
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 88.463 Ámbito 1+2+3: 214.291	Ámbito 1+2: 45 Ámbito 1+2+3: 44	Ámbito 1+2: 89 Ámbito 1+2+3: 88
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 860.337	Ámbito 1+2+3: 44	Ámbito 1+2+3: 88
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	1.29	45	89
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 63.89 Producción de energía: 71.79	Consumo de energía: 42 Producción de energía: 1	Consumo de energía: 84 Producción de energía: 2
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	11.43	11	23
Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en	0%	50	100

	OCDE para Empresas Multinacionales	violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)			
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	21.83	45	89
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	50	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	Número absoluto: 43 Número relativo: 43	Número absoluto: 90 Número relativo: 90

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles
Indicadores PAI 2, 4, 7, 8, 9, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3, 5, 6, 12 y 13

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports

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

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es 01/01/2024-31/12/2024

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
URUGUA 5.75% - 28/10/2034 Call	Public administration and defence, compulsory social security	4.94%	UY
MIVIVI 4.625% - 12/04/2027 Call	Financial service activities, except insurance and pension funding	3.99%	PE
PERU 3% - 15/01/2034 Call	Public administration and defence, compulsory social security	3.91%	PE
REPHUN 1.75% - 05/06/2035	Public administration and defence, compulsory social security	3.16%	HU
MEX 4.875% - 19/05/2033 Call	Public administration and defence, compulsory social security	3.13%	MX
INDOIS 4.7% - 06/06/2032	Public administration and defence, compulsory social security	3.04%	ID
MALAYS 2.07% - 28/04/2031	Public administration and defence, compulsory social security	2.79%	MY
QTELQD 3.875% - 31/01/2028	Telecommunications	2.69%	BM
KOF 1.85% - 01/09/2032 Call	Manufacture of beverages	2.63%	MX
CHILE 3.1% - 07/05/2041 Call	Public administration and defence, compulsory social security	2.6%	CL
AMXLMM 6.375% - 01/03/2035	Telecommunications	2.45%	MX
BRAZIL 6.25% - 18/03/2031	Public administration and defence, compulsory social security	2.42%	BR
GUATEM 5.375% - 24/04/2032 Call	Public administration and defence, compulsory social security	2.12%	GT
TAISEM 3.875% - 22/04/2027 Call	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	2%	US
INDON 1.3% - 23/03/2034 Call	Public administration and defence, compulsory social security	1.87%	ID

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

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

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Public administration and defence, compulsory social security	41.44%
Telecommunications	13.82%
Financial service activities, except insurance and pension funding	12.29%
Real estate activities	3.69%
Other	3.44%
Manufacture of food products	3.14%
Manufacture of computer, electronic and optical products	2.69%
Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	2.68%
Manufacture of beverages	2.63%
Land transport and transport via pipelines	2.06%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	2%
Warehousing and support activities for transportation	1.85%
Activities of extraterritorial organisations and bodies	1.67%
Electricity, gas, steam and air conditioning supply	1.35%
Civil engineering	0.87%

Office administrative, office support and other business support activities	0.83%
Other mining and quarrying	0.81%
Crop and animal production, hunting and related service activities	0.64%
Human health activities	0.61%
Mining of metal ores	0.52%
Water collection, treatment and supply	0.5%
Manufacture of electrical equipment	0.46%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

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

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Invierte en actividades relacionadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales 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 actividades económicas** para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?[3]

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

[3] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

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

- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.

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

- Los **gastos de explotación**, que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **incluidos los bonos soberanos***

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **excluidos los bonos soberanos***

Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

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

La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

- ***¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?***

  El Producto Financiero ha invertido el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de transición y el 0 % en actividades de habilitación

- ***¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?***

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.

Porcentaje de inversiones conformes con la Taxonomía de la UE		
	2024	2023
Basado en ingresos	1.88%	0.00%
Basado en gasto de capital	0.00%	0.00%
Basado en gasto operativo	0.00%	0.00%

Fuente: AXA IM, basado en S&P Trucost, 2024

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la Taxonomía de la UE ha sido del 47,61 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas en las que se invierte con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a respaldar los ODS de las Naciones Unidas o la transición hacia la descarbonización según criterios definidos como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 48,62 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.

¿Qué inversiones se han incluido en «No sostenibles» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones incluidas en «no sostenibles» representaron el 1,89 % del Valor Liquidativo del producto.

Los activos «no sostenibles» pueden haber consistido, según se define en el anexo precontractual, en:

- derivados utilizados en estrategias de cobertura o utilizados con fines de gestión de la liquidez y
- efectivo e inversiones equivalentes a efectivo (depósitos bancarios, instrumentos del mercado monetario admisibles y fondos del mercado monetario) utilizados para gestionar la liquidez del producto financiero

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplican y evalúan en todos los activos «No sostenibles» excepto en (i) los derivados no nominativos y (ii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.

¿Qué medidas se han adoptado para lograr el objetivo de inversión sostenible durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero continuó aplicando todas las políticas de exclusión de AXA IM, cuyos criterios de exclusión se actualizaron (en el caso de las actualizaciones más recientes) en 2023, pero cuyas listas de exclusión se actualizaron en 2024. Encontrará más información sobre las políticas de exclusión de AXA IM en el siguiente enlace: Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate

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

Los **índices de referencia** son índices que miden si el producto financiero logra el objetivo de sostenibilidad.

No aplicable.

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

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

Nombre del producto: AXA World Funds ACT Emerging Markets Short Duration Bonds Low Carbon (el «Producto Financiero»)

Identificador de Entidad Jurídica: 2138006QV9ITIYYGQQ04

Características medioambientales o sociales

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

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ **SÍ**	☒ **NO**
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ___%	☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 36.14 % de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☒ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ___%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido con las características medioambientales y sociales promovidas para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- Intensidad de Carbono
- Intensidad de uso de agua

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

- Preservación del clima con políticas de exclusión del carbón y de las actividades relacionadas con el petróleo y el gas
- Protección del ecosistema y prevención de la deforestación
- Mejor salud con exclusión del tabaco
- Derechos laborales, sociedad y derechos humanos, ética empresarial, lucha contra la corrupción, con exclusión de las empresas que infringen normas y estándares internacionales como los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. Las exclusiones sectoriales y los estándares ESG de AXA IM se han aplicado en todo momento obligatoriamente durante el periodo de referencia.
- Protección de los derechos humanos evitando invertir en instrumentos de deuda emitidos por países donde se observan las peores formas de violación de los derechos humanos.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

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

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Intensidad de carbono	144.45 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	519.91 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	91.55 %
Intensidad de uso de agua	3270.81 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	22008.9 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	86.64 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... Y en comparación con periodos anteriores?

Nombre de KPI de sostenibilidad	Año	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Intensidad de carbono	2023	190.52 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	578.82 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	90.68 %
Intensidad de uso de agua	2023	5950.64 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	24012.8 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	82.3 %
Intensidad de carbono	2022	193.92 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	688.91 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	80.45 %
Intensidad de uso de agua	2022	6485.75 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	37094.33 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	71.61 %

Nota: Mientras que los KPI de sostenibilidad se presentan sobre la base de una media de los datos disponibles a cada final de trimestre del periodo de referencia, por razones técnicas, los índices de referencia se presentan sobre la base de los datos de final del año únicamente. Por lo tanto, la comparación no debe tomarse como tal a su valor nominal y no debe interpretarse como un incumplimiento de los elementos vinculantes revelados en la documentación legal del Producto Financiero, ya que las cifras reveladas para el índice de referencia no se basan en el mismo enfoque contable que las reveladas para el Producto Financiero.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

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

1.**La adecuación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** de las empresas participadas como marco de referencia, considerando las empresas que contribuyen positivamente al menos a un ODS, ya sea a través de los Productos y Servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades («Operaciones»). Para ser considerado un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor es igual o superior a 2, lo que corresponde a que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o bien

b) utilizando un enfoque «best in universe» consistente en dar prioridad a los emisores mejor valorados desde un punto de vista no financiero, con independencia de su sector de actividad, la puntuación en ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 % superior, excepto en lo que respecta al ODS 5 (igualdad de género), el ODS 8 (trabajo decente), el ODS 10 (reducción de las desigualdades), el ODS 12 (producción y consumo responsables) y el ODS 16 (paz y justicia), para los que la puntuación en ODS de las Operaciones del emisor se sitúa en el 5 % superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, los criterios de selectividad en las «Operaciones» del emisor son menos restrictivos, ya que dichos ODS se abordan mejor teniendo en cuenta la forma en que el emisor lleva a cabo sus actividades que los Productos y Servicios ofrecidos por la empresa participada. También es menos restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los Productos y Servicios o la forma en que la sociedad participada lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos de los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden ser anulados por un análisis cualitativo debidamente respaldado realizado por la Gestora de Inversiones.

2.**Integración de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido** coherente con la ambición de la Comisión Europea de ayudar a financiar la transición a un mundo de 1,5 °C, basado en el marco desarrollado por la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, teniendo en cuenta las empresas que han validado objetivos basados en la ciencia.

3.**Inversiones en Bonos Verdes, Sociales o de Sostenibilidad (GSSB), Bonos Vinculados a la Sostenibilidad:**

a) Los GSSB son instrumentos cuyo objetivo es contribuir a diversos objetivos sostenibles por naturaleza. Como tales, las inversiones en bonos emitidos por empresas y soberanos que hayan sido identificados como bonos verdes, bonos sociales o bonos de sostenibilidad en la base de datos de Bloomberg se consideran «inversiones sostenibles» en el marco del SFDR de AXA IM.

b) En lo que respecta a los bonos vinculados a la sostenibilidad, se desarrolló un marco interno para evaluar la solidez de los bonos que se utilizan para financiar fines generales sostenibles. Dado que estos instrumentos son más recientes y dan lugar a prácticas heterogéneas por parte de los emisores, solo se consideran «inversiones sostenibles» los bonos vinculados a la sostenibilidad que obtienen una opinión positiva o neutra en el proceso de análisis interno de AXA IM. Este marco de análisis se basa en las directrices de la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA) con un riguroso enfoque propio basado en los siguientes criterios definidos: (i) estrategia de sostenibilidad del emisor y relevancia y materialidad de los indicadores clave de rendimiento, (ii) ambición del objetivo de rendimiento de sostenibilidad, (iii) características del bono y (iv) seguimiento e información del objetivo de rendimiento de sostenibilidad.

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Durante el periodo de referencia, el principio de no causar un perjuicio significativo a las inversiones sostenibles que el Producto Financiero realizó se había logrado al no invertir en empresas que cumplieran ninguno de los criterios siguientes:

- El emisor causó un daño significativo en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que va de +10 correspondiente a «contribuye significativamente» a -10 correspondiente a «obstaculiza significativamente», a menos que la puntuación cuantitativa se haya anulado cualitativamente.
- El emisor estaba en las listas de prohibición de estándares sectoriales y ESG de AXA IM que tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.
- El emisor tenía una calificación CCC (o 1,43) o inferior de ESG según la metodología de puntuación ESG de AXA IM (según se define en el anexo precontractual del SFDR).

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

El Producto Financiero ha tenido en cuenta los Principales Impactos Adversos («PAI») para garantizar que las inversiones sostenibles no han perjudicado significativamente ningún otro objetivo de sostenibilidad en el marco del SFDR.
Los principales impactos adversos se han mitigado a través de (i) políticas de exclusión sectorial y estándares ESG de AXA IM que el Producto Financiero ha aplicado en todo momento obligatoriamente, así como a través de los filtros basados en la puntuación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.
AXA IM también se basa en el pilar de los ODS de su marco de inversión sostenible para supervisar y tener en cuenta los impactos adversos sobre esos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas participadas que tengan una puntuación de ODS inferior a - 5 en cualquier ODS (en una escala de + 10 correspondiente a «impacto que contribuye significativamente» a - 10 correspondiente a «impacto que obstaculiza significativamente»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido anulada cualitativamente tras un análisis debidamente documentado por el Core ESG & Impact Research de AXA IM. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas de inversión con los peores impactos adversos en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.

Medioambiente:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección del ecosistema y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 5964.349 Ámbito 2: 3513.188 Ámbito 3: 121423.836 Ámbito 1+2: 9477.537 Ámbito 1+2+3: 130826.266	Ámbito 1: 52 Ámbito 2: 52 Ámbito 3: 52 Ámbito 1+2: 52 Ámbito 1+2+3: 52	Ámbito 1: 84 Ámbito 2: 84 Ámbito 3: 83 Ámbito 1+2: 84 Ámbito 1+2+3: 83
	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 64.082 Ámbito 1+2+3: 480.196	Ámbito 1+2: 53 Ámbito 1+2+3: 52	Ámbito 1+2: 85 Ámbito 1+2+3: 83
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1454.547	Ámbito 1+2+3: 52	Ámbito 1+2+3: 83

Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	3.74	52	84
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 59.29 Producción de energía: 0.5	Consumo de energía: 45 Producción de energía: 1	Consumo de energía: 72 Producción de energía: 2
Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía)[1]	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	Consumo de energía en GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de alto impacto (GWh/M€)	Sector NACE B: 0.984 Sector NACE C: 1.943 Sector NACE D: 4.781 Sector NACE F: 0.039 Sector NACE G: 2.307 Sector NACE H: 3.665 Sector NACE L: 0.795	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 3 Sector NACE C: 10 Sector NACE D: 1 Sector NACE E: 0 Sector NACE F: 1 Sector NACE G: 3 Sector NACE H: 0 Sector NACE L: 3	Sector NACE B: 56 Sector NACE C: 71 Sector NACE D: 7 Sector NACE F: 24 Sector NACE G: 48 Sector NACE H: 12 Sector NACE L: 49
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	9.3	9	15
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por cada millón de euro invertido, expresadas como media ponderada (t/M€)	0.164	18	29
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas por cada millón de euros invertido, expresado como media ponderada (t/M€)	159.138	32	51

Social y Gobernanza:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	63	100

[1] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz. Por el momento, la política de exclusión no va dirigida a todos los sectores de alto impacto climático.

Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la falta de aplicación por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de dichas normas)[2]	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas sin políticas para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o mecanismos de gestión de quejas y reclamaciones para abordar las violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	17.14 %	48	76
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las empresas participadas (%)	23.41%	38	61
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	22.99	52	84
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	63	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 1 Número relativo: 2.86	Número absoluto: 33 Número relativo: 33	Número absoluto: 97 Número relativo: 97

El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología

[2] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz.

del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero no invertía en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a violaciones de las normas y estándares internacionales de manera sustancial. Esas normas se centran en los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medioambiente. AXA IM excluye a cualquier empresa que se haya evaluado como «no conforme» a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGP).

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos aplicando las siguientes políticas de exclusión:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 5964.349 Ámbito 2: 3513.188 Ámbito 3: 121423.836 Ámbito 1+2: 9477.537 Ámbito 1+2+3: 130826.266	Ámbito 1: 52 Ámbito 2: 52 Ámbito 3: 52 Ámbito 1+2: 52 Ámbito 1+2+3: 52	Ámbito 1: 84 Ámbito 2: 84 Ámbito 3: 83 Ámbito 1+2: 84 Ámbito 1+2+3: 83
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 64.082 Ámbito 1+2+3: 480.196	Ámbito 1+2: 53 Ámbito 1+2+3: 52	Ámbito 1+2: 85 Ámbito 1+2+3: 83
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1454.547	Ámbito 1+2+3: 52	Ámbito 1+2+3: 83
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	3.74	52	84
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	9.3	9	15
Política de estándares ASG/	PAI 10: Violación de los principios del	Porcentaje de inversiones en	0%	63	100

violación de normas y estándares internacionales	Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)			
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	63	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 1 Número relativo: 2.86	Número absoluto: 33 Número relativo: 33	Número absoluto: 97 Número relativo: 97

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	**Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles**

Indicadores PAI 2, 4, 7, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3 y 6

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports

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

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024-31/12/2024

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
AXA WF Asian Short Duration Bonds M Capitalisation	Financial service activities, except insurance and pension funding	3.23%	LU
QNBK 1.625% - 22/09/2025	Financial service activities, except insurance and pension funding	2.4%	KY
PARGUY 4.7% - 27/03/2027	Public administration and defence, compulsory social security	2.15%	PY
COSTAR 4.375% - 30/04/2025	Public administration and defence, compulsory social security	2.06%	CR
IVYCST 6.375% - 03/03/2028 Sink	Public administration and defence, compulsory social security	1.71%	CI
DOMREP 5.5% - 27/01/2025	Public administration and defence, compulsory social security	1.61%	DO
CELARA 3.875% - 02/11/2027 Call	Manufacture of paper and paper products	1.37%	CL
KBFING 4% - 09/06/2025	Financial service activities, except insurance and pension funding	1.34%	KR
INRCON 3.25% - 22/03/2028 Call	Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	1.27%	PE
NEPSJ 1.875% - 09/10/2026 Call	Real estate activities	1.26%	NL
MOROC 2.375% - 15/12/2027	Public administration and defence, compulsory social security	1.25%	MA
MOROC 5.95% - 08/03/2028	Public administration and defence, compulsory social security	1.16%	MA
BAP 2.75% - 17/06/2025 Call	Financial service activities, except insurance and pension funding	1.16%	PE
TNEMAK 2.25% - 20/07/2028 Call	Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	1.13%	MX
SAMRUK 2% - 28/10/2026 Call	Financial service activities, except insurance and pension funding	1.13%	KZ

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

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

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

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

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

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Public administration and defence, compulsory social security	32.79%
Financial service activities, except insurance and pension funding	25.53%
Electricity, gas, steam and air conditioning supply	5.65%
Real estate activities	4.95%
Telecommunications	3.92%

Mining of metal ores	3.87%
Manufacture of paper and paper products	3.78%
Gambling and betting activities	2.5%
Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	1.87%
Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	1.69%
Activities of extraterritorial organisations and bodies	1.45%
Other	1.44%
Manufacture of food products	1.32%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	1.11%
Crop and animal production, hunting and related service activities	0.95%
Civil engineering	0.94%
Information service activities	0.94%
Manufacture of chemicals and chemical products	0.75%
Extraction of crude petroleum and natural gas	0.64%
Manufacture of electrical equipment	0.58%
Manufacture of beverages	0.54%
Mining support service activities	0.49%
Office administrative, office support and other business support activities	0.48%
Manufacture of computer, electronic and optical products	0.45%
Manufacture of coke and refined petroleum products	0.41%
Land transport and transport via pipelines	0.34%
Construction of buildings	0.19%
Wholesale and retail trade and repair of motor vehicles and motorcycles	0.16%
Water collection, treatment and supply	0.16%
Repair and installation of machinery and equipment	0.08%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

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

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?[3]

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales 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 actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

[3] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

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

- **facturación** refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades verdes de las empresas en que se invierte.

- **gasto de capital** (CapEx) muestra las inversiones verdes erectuadas por las empresas en que se invierte como, por ejemplo, las destinadas a la transición hacia una economía verde.

- **gastos operativos** (OpEx) reflejan la operativa verde las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **incluidos los bonos soberanos***

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **excluidos los bonos soberanos***

Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

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

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

El Producto Financiero ha invertido el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de transición y el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de habilitación.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

Porcentaje de inversiones conformes con la Taxonomía de la UE			
	2024	2023	2022
Basado en ingresos	2.27%	0.00%	0.00%
Basado en gasto de capital	0.04%	0.00%	0.00%
Basado en gasto operativo	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: AXA IM, basado en S&P Trucost, 2024

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la Taxonomía de la UE ha sido del 18,62 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas en las que se invierte con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a respaldar los ODS de las Naciones Unidas o la transición hacia la descarbonización según criterios definidos como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 15,26 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones «Otros» restantes representaban el 7,65 % del Valor Liquidativo del Producto Financiero.

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

- inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo, y;
- otros instrumentos elegibles para el Producto Financiero y que no cumplan los criterios Medioambientales y/o Sociales descritos en este apéndice. Dichos activos pueden ser títulos transferibles como instrumentos de deuda, inversiones en derivados y organismos colectivos de inversión que no promuevan características medioambientales o sociales y que se utilicen para alcanzar el objetivo financiero del Producto Financiero o con fines de diversificación o cobertura.

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplicaron y evaluaron en todos los «otros» activos excepto en (i) los derivados no nominativos, (ii) los OICVM u OIC gestionados por otra sociedad de gestión y (iii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero continuó aplicando todas las políticas de exclusión de AXA IM, cuyos criterios de exclusión se actualizaron (en el caso de las actualizaciones más recientes) en 2023, pero cuyas listas de exclusión se actualizaron en 2024. Encontrará más información sobre las políticas de exclusión de AXA IM en el siguiente enlace: Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate

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

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

No aplicable.

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 9, apartados 1 a 4 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 5, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

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

Nombre del producto: AXA World Funds ACT Europe Equity (el «Producto Financiero»)

Identificador de Entidad Jurídica: 213800NQDIOBLYXILZ43

Objetivo de inversión sostenible

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ **SÍ**	☐ **NO**
☒ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** 46.35%	☐ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ___% de inversiones sostenibles
☒ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☒ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☐ con un objetivo social
☒ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** 52.31%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se ha cumplido el objetivo de inversión sostenible de este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido su objetivo de inversión sostenible para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- Intensidad de Carbono
- Mujeres en los órganos directivos

El Producto Financiero ha cumplido sus objetivos de inversión sostenible invirtiendo en empresas consideradas sostenibles a través de la siguiente dimensión:

1. **La adecuación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** de las empresas participadas como marco de referencia, considerando las empresas que contribuyen positivamente al menos a un ODS, ya sea a través de los Productos y Servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades («Operaciones»). Para ser considerado un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor es igual o superior a 2, lo que corresponde a que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o bien

b) utilizando un enfoque «best in universe» consistente en dar prioridad a los emisores mejor valorados desde un punto de vista no financiero, con independencia de su sector de actividad, la puntuación en ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 % superior, excepto en lo que respecta al ODS 5 (igualdad de género), el ODS 8 (trabajo decente), el ODS 10 (reducción de las desigualdades), el ODS 12 (producción y consumo responsables) y el ODS 16 (paz y justicia), para los que la puntuación en ODS de las Operaciones del emisor se sitúa en el 5 % superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, los criterios de selectividad en las «Operaciones» del emisor son menos restrictivos, ya que dichos ODS se abordan mejor teniendo en cuenta la forma en que el emisor lleva a cabo

sus actividades que los Productos y Servicios ofrecidos por la empresa participada. También es menos restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los Productos y Servicios o la forma en que la sociedad participada lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos de los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden ser anulados por un análisis cualitativo debidamente respaldado realizado por la Gestora de Inversiones.

2. Integración de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido coherente con la ambición de la Comisión Europea de ayudar a financiar la transición a un mundo de 1,5 °C, basado en el marco desarrollado por la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, teniendo en cuenta las empresas que han validado objetivos basados en la ciencia.

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Invierte en actividades relacionadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Durante el periodo de referencia, la consecución del objetivo de sostenibilidad del Producto Financiero se ha medido con los indicadores de sostenibilidad que se mencionan a continuación:

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se logran los objetivos sostenibles de este producto financiero.

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Intensidad de carbono	120.98 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	133.04 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	99.85 %
Mujeres en los Consejos	42.87 % de mujeres en los órganos directivos (solo para empresas)	42.04 % de mujeres en los órganos directivos (solo para empresas)	99.53 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... y en comparación con periodos anteriores?

Nombre de KPI de sostenibilidad	Año	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Intensidad de carbono	2023	146.48 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	147.72 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	99.82 %
Mujeres en los Consejos	2023	42.17 % de mujeres en los órganos directivos (solo para empresas)	41.24 % de mujeres en los órganos directivos (solo para empresas)	98.31 %
Intensidad de carbono	2022	150.47 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	199.18 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	99.83 %

Nota: Mientras que los KPI de sostenibilidad se presentan sobre la base de una media de los datos disponibles a cada final de trimestre del periodo de referencia, por razones técnicas, los índices de referencia se presentan sobre la base de los datos de final del año únicamente. Por lo tanto, la comparación no debe tomarse como tal a su valor nominal y no debe interpretarse como un incumplimiento de los elementos vinculantes revelados en la documentación legal del Producto Financiero, ya que las cifras reveladas para el índice de referencia no se basan en el mismo enfoque contable que las reveladas para el Producto Financiero.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

¿De qué manera las inversiones sostenibles no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social?

La aplicación del principio de no causar un perjuicio significativo a las inversiones sostenibles que el Producto Financiero realizó implica que las siguientes empresas no pueden calificarse como sostenibles si cumplen alguno de los criterios enumerados a continuación1:

- El emisor causa daño en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que va de +10 correspondiente a «contribuye significativamente» a -10 correspondiente a «obstaculiza significativamente», a menos que la puntuación cuantitativa se haya anulado cualitativamente.
- El emisor está en las listas de prohibición de estándares sectoriales y ESG de AXA IM (como se describe a

continuación), que, entre otros factores, tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.

- El emisor tiene una calificación CCC (o 1,43) o inferior a ESG según la metodología de puntuación ESG de AXA IM. La puntuación ESG se basa en la puntuación ESG del proveedor de datos externo, ya que los inputs primarios evalúan los puntos de datos en todas las dimensiones medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG). Los analistas de AXA IM pueden complementar con un análisis ESG fundamental y documentado en caso de falta de cobertura o desacuerdo sobre la calificación ESG, siempre que sea aprobado por el organismo de gobierno interno especializado de AXA IM.

Se tuvieron en cuenta los principales impactos adversos en los factores de sostenibilidad, incluso mediante la aplicación de las políticas de exclusión y gestión 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 Principales Impactos Adversos («PAI») para garantizar que las inversiones sostenibles no han perjudicado significativamente ningún otro objetivo de sostenibilidad en el marco del SFDR.

Los principales impactos adversos se han mitigado a través de (i) políticas de exclusión sectorial y estándares ESG de AXA IM y (ii) los aplicables a los índices de referencia armonizados con el Acuerdo de París (PAB), tal y como se definen en el artículo 12, apartado 1, letras a) a g), del Reglamento Delegado (CDR (UE) 2020/1818) sobre índices de referencia (según se define en el anexo precontractual del SFDR que el Producto Financiero ha aplicado obligatoriamente en todo momento), así como a través de los filtros basados en la puntuación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.

AXA IM también se basa en el pilar de los ODS de su marco de inversión sostenible para supervisar y tener en cuenta los impactos adversos sobre esos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas participadas que tengan una puntuación de ODS inferior a - 5 en cualquier ODS (en una escala de + 10 correspondiente a «impacto que contribuye significativamente» a - 10 correspondiente a «impacto que obstaculiza significativamente»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido anulada cualitativamente tras un análisis debidamente documentado por el Core ESG & Impact Research de AXA IM. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas de inversión con los peores impactos adversos en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.

En su caso, las políticas de gestión pública son una mitigación del riesgo adicional sobre los principales impactos adversos a través del diálogo directo con las empresas sobre cuestiones de sostenibilidad y gobernanza. A través de las actividades de compromiso, el Producto Financiero utilizó su influencia como inversor para alentar a las empresas a mitigar los riesgos medioambientales y sociales relevantes para sus sectores.

La votación en las juntas generales es también un elemento importante del diálogo con las empresas participadas con el fin de fomentar el valor sostenible a largo plazo de las empresas en las que invierte el Producto Financiero y mitigar los impactos adversos.

Medioambiente:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 8932.032 Ámbito 2: 4949.91 Ámbito 3: 263341.344 Ámbito 1+2: 13881.941 Ámbito 1+2+3: 277201.75	Ámbito 1: 97 Ámbito 2: 97 Ámbito 3: 97 Ámbito 1+2: 97 Ámbito 1+2+3: 97	Ámbito 1: 98 Ámbito 2: 98 Ámbito 3: 98 Ámbito 1+2: 98 Ámbito 1+2+3: 98
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 39.533 Ámbito 1+2+3: 844.926	Ámbito 1+2: 98 Ámbito 1+2+3: 97	Ámbito 1+2: 99 Ámbito 1+2+3: 98
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1062.046	Ámbito 1+2+3: 99	Ámbito 1+2+3: 99
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	10.51	99	100
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir	Consumo de energía: 50.49 Producción de energía: 54.3	Consumo de energía: 99 Producción de energía: 2	Consumo de energía: 100 Producción de energía: 2

		de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)			
Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía)[1]	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	Consumo de energía en GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de alto impacto (GWh/M€)	Sector NACE C: 0.134 Sector NACE D: 1.757 Sector NACE E: 2.832 Sector NACE F: 0.133 Sector NACE G: 0.033 Sector NACE H: 1.37 Sector NACE L: 0.209	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 0 Sector NACE C: 48 Sector NACE D: 6 Sector NACE E: 2 Sector NACE F: 1 Sector NACE G: 2 Sector NACE H: 0 Sector NACE L: 0	Sector NACE C: 87 Sector NACE D: 76 Sector NACE E: 75 Sector NACE F: 75 Sector NACE G: 75 Sector NACE H: 75 Sector NACE L: 75
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	44.75	45	45
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por cada millón de euro invertido, expresadas como media ponderada (t/M€)	0.044	40	40
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas por cada millón de euros invertido, expresado como media ponderada (t/M€)	1.189	69	69

Social y Gobernanza:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	99	100
Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los	Porcentaje de inversiones en empresas participadas sin políticas para supervisar el	8.41 %	99	99

[1] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz. Por el momento, la política de exclusión no va dirigida a todos los sectores de alto impacto climático.

(considerando una correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la falta de aplicación por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de dichas normas)[2]	principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales	cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o mecanismos de gestión de quejas y reclamaciones para abordar las violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)			
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las empresas participadas (%)	9.19%	94	94
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	42.12	99	100
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	99	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	Número absoluto: 25 Número relativo: 25

El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

[2] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

El Producto Financiero no invertía en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a violaciones de las normas y estándares internacionales de manera sustancial. Esas normas se centran en los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medioambiente. AXA IM se basa en un marco de cribado de proveedores externos y excluye a cualquier empresa que se haya evaluado como «no conforme» a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGP).

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos que se presentan a continuación:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 8932.032 Ámbito 2: 4949.91 Ámbito 3: 263341.344 Ámbito 1+2: 13881.941 Ámbito 1+2+3: 277201.75	Ámbito 1: 97 Ámbito 2: 97 Ámbito 3: 97 Ámbito 1+2: 97 Ámbito 1+2+3: 97	Ámbito 1: 98 Ámbito 2: 98 Ámbito 3: 98 Ámbito 1+2: 98 Ámbito 1+2+3: 98
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 39.533 Ámbito 1+2+3: 844.926	Ámbito 1+2: 98 Ámbito 1+2+3: 97	Ámbito 1+2: 99 Ámbito 1+2+3: 98
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1062.046	Ámbito 1+2+3: 99	Ámbito 1+2+3: 99
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	10.51	99	100
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 50.49 Producción de energía: 54.3	Consumo de energía: 99 Producción de energía: 2	Consumo de energía: 100 Producción de energía: 2
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	44.75	45	45
Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	99	100

Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	42.12	99	100
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	99	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	Número absoluto: 25 Número relativo: 25

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Como fondo PAB, el Producto Financiero aplica exclusiones adicionales, tal y como se definen en el Artículo 12, apartado 1, letras a) a g), del Reglamento Delegado (CDR [UE] 2020/1818) sobre Índices de Referencia, que también permiten considerar los indicadores PAI 1-6, 10, 11 y 14.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles
Indicadores PAI 2, 4, 7, 8, 9, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3, 5, 6, 12 y 13

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports

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

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es 01/01/2024-31/12/2024

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
ASML HOLDING NV XAMS EUR	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	5.59%	NL
ASTRAZENECA PLC XLON GBP	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	4.99%	GB
ALLIANZ SE-REG XETR EUR	Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	4.28%	DE
NOVO NORDISK A/S-B XCSE DKK	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	3.34%	DK
RELX PLC XLON GBP	Legal and accounting activities	3.34%	GB
AXA IM EURO LIQUIDITY SRI Capitalisation EUR pf	Financial service activities, except insurance and pension funding	3.07%	FR
BNP PARIBAS XPAR EUR	Financial service activities, except insurance and pension funding	2.94%	FR
SCHNEIDER ELECTRIC SE XPAR EUR	Manufacture of electrical equipment	2.81%	FR
UNILEVER PLC XLON GBP	Manufacture of paper and paper products	2.69%	GB
SANOFI XPAR EUR	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	2.56%	FR
INTESA SANPAOLO MTAA EUR	Financial service activities, except insurance and pension funding	2.49%	IT
NATIONAL GRID PLC XLON GBP	Electricity, gas, steam and air conditioning supply	2.41%	GB
PUBLICIS GROUPE XPAR EUR	Advertising and market research	2.37%	FR
SSE PLC XLON GBP	Electricity, gas, steam and air conditioning supply	2.32%	GB
INFORMA PLC XLON GBP	Publishing activities	2.31%	GB

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

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

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Financial service activities, except insurance and pension funding	14.26%
Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	13.12%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	8.38%
Electricity, gas, steam and air conditioning supply	6.31%
Publishing activities	5.78%
Manufacture of chemicals and chemical products	5.16%
Legal and accounting activities	4.95%
Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	4.28%
Activities auxiliary to financial services and insurance activities	3.89%
Manufacture of electrical equipment	3%
Manufacture of food products	2.86%
Civil engineering	2.84%
Manufacture of paper and paper products	2.69%
Advertising and market research	2.37%
Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	2.16%

Telecommunications	2.11%
Water collection, treatment and supply	2.02%
Manufacture of fabricated metal products, except machinery and equipment	2.01%
Human health activities	1.93%
Manufacture of rubber and plastic products	1.77%
Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	1.67%
Manufacture of computer, electronic and optical products	1.42%
Manufacture of wearing apparel	1.3%
Scientific research and development	1.16%
Security and investigation activities	0.89%
Computer programming, consultancy and related activities	0.7%
Accommodation	0.45%
Other	0.29%
Manufacture of coke and refined petroleum products	0.25%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

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

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Invierte en actividades relacionadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales 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 actividades económicas** para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?[3]

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

[3] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

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

- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.

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

- Los **gastos de explotación**, que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **incluidos los bonos soberanos***

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **excluidos los bonos soberanos***

Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

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

La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

El Producto Financiero ha invertido el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de transición y el 0 % en actividades de habilitación

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.

Porcentaje de inversiones conformes con la Taxonomía de la UE			
	2024	2023	2022
Basado en ingresos	4.40%	0.00%	0.00%
Basado en gasto de capital	6.47%	0.00%	0.00%
Basado en gasto operativo	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: AXA IM, basado en S&P Trucost, 2024

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la Taxonomía de la UE ha sido del 41,95 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas en las que se invierte con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a respaldar los ODS de las Naciones Unidas o la transición hacia la descarbonización según criterios definidos como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 52,31 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.

¿Qué inversiones se han incluido en «No sostenibles» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones incluidas en «no sostenibles» representaron el 1,34 % del Valor Liquidativo del producto.

Los activos «no sostenibles» pueden haber consistido, según se define en el anexo precontractual, en:

- derivados utilizados en estrategias de cobertura o utilizados con fines de gestión de la liquidez y
- efectivo e inversiones equivalentes a efectivo (depósitos bancarios, instrumentos del mercado monetario admisibles y fondos del mercado monetario) utilizados para gestionar la liquidez del producto financiero

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplican y evalúan en todos los activos «No sostenibles» excepto en (i) los derivados no nominativos y (ii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.

¿Qué medidas se han adoptado para lograr el objetivo de inversión sostenible durante el período de referencia?

El Producto Financiero ha recibido el sello francés Label ISR y, por lo tanto, ha aplicado continuamente los requisitos del sello en su gestión diaria durante el periodo de referencia. Como consecuencia de la aplicación continua planificada del sello en 2025, y para alinearse con los estándares del Label ISR V3 que entran en vigor el 1 de enero de 2025 para los productos existentes, la estrategia de inversión del Producto Financiero, en particular la estrategia de inversión responsable, se adaptó a finales de 2024 tal y como se describe en el Anexo SFDR del folleto del Producto Financiero. Además, se realiza una auditoría anual por parte de auditores externos para garantizar la conformidad del Producto Financiero con el sello. Encontrará más información sobre este sello en el siguiente enlace: Label ISR - Criterios de atribución

A lo largo del año, el Producto Financiero también ha revisado su estrategia de ISR para aplicar exclusiones adicionales requeridas para los fondos PAB, tal como se define en la sección relacionada con los índices de referencia armonizados con el Acuerdo de París (PAB), tal y como se definen en el artículo 12, apartado 1, letras a) a g), del Reglamento Delegado (CDR (UE) 2020/1818) sobre índices de referencia. Puede encontrar más información en las políticas de exclusión de AXA IM (en particular, la política de riesgos climáticos de AXA IM), disponibles en el sitio web de AXA IM en el siguiente enlace: Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate

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

Los **índices de referencia** son índices que miden si el producto financiero logra el objetivo de sostenibilidad.

No aplicable.

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

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

Nombre del producto: AXA World Funds ACT European High Yield Bonds Low Carbon (el «Producto Financiero»)

Identificador de Entidad Jurídica: 213800LKVLZX3UIPDE25

Características medioambientales o sociales

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

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ **SÍ**	☒ **NO**
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ___%	☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 61.74 % de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☒ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ___%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido con las características medioambientales y sociales promovidas para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- Intensidad de Carbono
- Intensidad de uso de agua

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

- Preservación del clima con políticas de exclusión del carbón y de las actividades relacionadas con el petróleo y el gas
- Protección del ecosistema y prevención de la deforestación
- Mejor salud con exclusión del tabaco
- Derechos laborales, sociedad y derechos humanos, ética empresarial, lucha contra la corrupción, con exclusión de las empresas que infringen normas y estándares internacionales como los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. Las exclusiones sectoriales y los estándares ESG de AXA IM se han aplicado en todo momento obligatoriamente durante el periodo de referencia.
- Protección de los derechos humanos evitando invertir en instrumentos de deuda emitidos por países donde se observan las peores formas de violación de los derechos humanos.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

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

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero ha aplicado un Enfoque de Mejora de la Puntuación ESG a su universo de inversión, según el cual la puntuación ESG del Producto Financiero ha sido superior a la puntuación del universo de inversión tras eliminar al menos el 20 % de las peores Puntuaciones ESG, sobre una base media ponderada.

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Intensidad de carbono	72.45 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	172.71 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	91.33 %
Intensidad de uso de agua	530.26 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	9544.2 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	91.33 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... Y en comparación con periodos anteriores?

Nombre de KPI de sostenibilidad	Año	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Intensidad de carbono	2023	85.95 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	186.11 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	90.47 %
Intensidad de uso de agua	2023	633.49 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	10309.7 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	90.47 %
Intensidad de carbono	2022	91.24 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	303.12 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	90.11 %
Intensidad de uso de agua	2022	694.25 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	23961.24 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	90.11 %

Nota: Mientras que los KPI de sostenibilidad se presentan sobre la base de una media de los datos disponibles a cada final de trimestre del periodo de referencia, por razones técnicas, los índices de referencia se presentan sobre la base de los datos de final del año únicamente. Por lo tanto, la comparación no debe tomarse como tal a su valor nominal y no debe interpretarse como un incumplimiento de los elementos vinculantes revelados en la documentación legal del Producto Financiero, ya que las cifras reveladas para el índice de referencia no se basan en el mismo enfoque contable que las reveladas para el Producto Financiero.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

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

1.**La adecuación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** de las empresas participadas como marco de referencia, considerando las empresas que contribuyen positivamente al menos a un ODS, ya sea a través de los Productos y Servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades («Operaciones»). Para ser considerado un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor es igual o superior a 2, lo que corresponde a que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o bien

b) utilizando un enfoque «best in universe» consistente en dar prioridad a los emisores mejor valorados desde un punto de vista no financiero, con independencia de su sector de actividad, la puntuación en ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 % superior, excepto en lo que respecta al ODS 5 (igualdad de género), el ODS 8 (trabajo decente), el ODS 10 (reducción de las desigualdades), el ODS 12 (producción y consumo responsables) y el ODS 16 (paz y justicia), para los que la puntuación en ODS de las Operaciones del emisor se sitúa en el 5 % superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, los criterios de selectividad en las «Operaciones» del emisor son menos restrictivos, ya que dichos ODS se abordan mejor teniendo en cuenta la forma en que el emisor lleva a cabo sus actividades que los Productos y Servicios ofrecidos por la empresa participada. También es menos restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los Productos y Servicios o la forma en que la sociedad participada lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos de los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden ser anulados por un análisis cualitativo debidamente respaldado realizado por la Gestora de Inversiones.

2.**Integración de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido** coherente con la ambición de la Comisión Europea de ayudar a financiar la transición a un mundo de 1,5 °C, basado en el marco desarrollado por la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, teniendo en cuenta las empresas que han validado objetivos basados en la ciencia.

3.**Inversiones en Bonos Verdes, Sociales o de Sostenibilidad (GSSB), Bonos Vinculados a la Sostenibilidad:**

a) Los GSSB son instrumentos cuyo objetivo es contribuir a diversos objetivos sostenibles por naturaleza. Como tales, las inversiones en bonos emitidos por empresas y soberanos que hayan sido identificados como bonos verdes, bonos sociales o bonos de sostenibilidad en la base de datos de Bloomberg se consideran «inversiones sostenibles» en el marco del SFDR de AXA IM.

b) En lo que respecta a los bonos vinculados a la sostenibilidad, se desarrolló un marco interno para evaluar la solidez de los bonos que se utilizan para financiar fines generales sostenibles. Dado que estos instrumentos son más recientes y dan lugar a prácticas heterogéneas por parte de los emisores, solo se consideran «inversiones sostenibles» los bonos vinculados a la sostenibilidad que obtienen una opinión positiva o neutra en el proceso de análisis interno de AXA IM. Este marco de análisis se basa en las directrices de la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA) con un riguroso enfoque propio basado en los siguientes criterios definidos: (i) estrategia de sostenibilidad del emisor y relevancia y materialidad de los indicadores clave de rendimiento, (ii) ambición del objetivo de rendimiento de sostenibilidad, (iii) características del bono y (iv) seguimiento e información del objetivo de rendimiento de sostenibilidad.

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Durante el periodo de referencia, el principio de no causar un perjuicio significativo a las inversiones sostenibles que el Producto Financiero realizó se había logrado al no invertir en empresas que cumplieran ninguno de los criterios siguientes:

- El emisor causó un daño significativo en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que va de +10 correspondiente a «contribuye significativamente» a -10 correspondiente a «obstaculiza significativamente», a menos que la puntuación cuantitativa se haya anulado cualitativamente.
- El emisor estaba en las listas de prohibición de estándares sectoriales y ESG de AXA IM que tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.
- El emisor tenía una calificación CCC (o 1,43) o inferior de ESG según la metodología de puntuación ESG de AXA IM (según se define en el anexo precontractual del SFDR).

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

El Producto Financiero ha tenido en cuenta los Principales Impactos Adversos («PAI») para garantizar que las inversiones sostenibles no han perjudicado significativamente ningún otro objetivo de sostenibilidad en el marco del SFDR.
Los principales impactos adversos se han mitigado a través de (i) políticas de exclusión sectorial y estándares ESG de AXA IM que el Producto Financiero ha aplicado en todo momento obligatoriamente, así como a través de los filtros basados en la puntuación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.
En su caso, las políticas de gestión pública han sido una mitigación del riesgo adicional sobre los principales impactos adversos a través del 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 medioambientales y sociales relevantes para sus sectores, tal y como se describe a continuación.
La votación en las juntas generales también ha sido un elemento importante del diálogo con las empresas participadas con el fin de fomentar el valor sostenible a largo plazo de las empresas en las que invierte el Producto Financiero y mitigar los impactos adversos, tal y como se describe a continuación.
AXA IM también se basa en el pilar de los ODS de su marco de inversión sostenible para supervisar y tener en cuenta los impactos adversos sobre esos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas participadas que tengan una puntuación de ODS inferior a - 5 en cualquier ODS (en una escala de + 10 correspondiente a «impacto que contribuye significativamente» a - 10 correspondiente a «impacto que obstaculiza significativamente»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido anulada cualitativamente tras un análisis debidamente documentado por AXA IM Core ESG & Impact Research. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas de inversión con los peores impactos adversos en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.

Medioambiente:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección del ecosistema y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 677.719 Ámbito 2: 279.564 Ámbito 3: 29532.277 Ámbito 1+2: 957.283 Ámbito 1+2+3: 30483.453	Ámbito 1: 81 Ámbito 2: 81 Ámbito 3: 78 Ámbito 1+2: 81 Ámbito 1+2+3: 78	Ámbito 1: 84 Ámbito 2: 84 Ámbito 3: 81 Ámbito 1+2: 84 Ámbito 1+2+3: 81

	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 44.835 Ámbito 1+2+3: 980.414	Ámbito 1+2: 78 Ámbito 1+2+3: 78	Ámbito 1+2: 81 Ámbito 1+2+3: 81
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1208.785	Ámbito 1+2+3: 82	Ámbito 1+2+3: 84
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	1.42	85	88
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 56.73	Consumo de energía: 79 Producción de energía: 0	Consumo de energía: 81
Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía)[1]	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	Consumo de energía en GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de alto impacto (GWh/M€)	Sector NACE C: 0.453 Sector NACE E: 0.614 Sector NACE F: 0.001 Sector NACE G: 0.035 Sector NACE H: 0.176	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 0 Sector NACE C: 21 Sector NACE D: 0 Sector NACE E: 1 Sector NACE F: 2 Sector NACE G: 8 Sector NACE H: 3 Sector NACE L: 0	Sector NACE C: 75 Sector NACE E: 27 Sector NACE F: 75 Sector NACE G: 78 Sector NACE H: 63
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	20.37	20	21
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por cada millón de euro invertido, expresadas como media ponderada (t/M€)	0.001	19	20
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas por cada millón de euros invertido, expresado como media ponderada (t/M€)	0.494	40	42

Social y Gobernanza:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de estándares ASG: violación de normas	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las	Porcentaje de inversiones en empresas	0%	96	100

[1] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz. Por el momento, la política de exclusión no va dirigida a todos los sectores de alto impacto climático.

y estándares internacionales	Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)			
Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la falta de aplicación por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de dichas normas)[2]	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas sin políticas para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o mecanismos de gestión de quejas y reclamaciones para abordar las violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	29.69 %	83	86
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las empresas participadas (%)	12.79%	74	76
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	35.37	84	87
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	96	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	N/A	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	N/A

[2] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz.

El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero no invertía en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a violaciones de las normas y estándares internacionales de manera sustancial. Esas normas se centran en los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medioambiente. AXA IM excluye a cualquier empresa que se haya evaluado como «no conforme» a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGP).

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos aplicando las siguientes políticas de exclusión y políticas de administración:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 677.719 Ámbito 2: 279.564 Ámbito 3: 29532.277 Ámbito 1+2: 957.283 Ámbito 1+2+3: 30483.453	Ámbito 1: 81 Ámbito 2: 81 Ámbito 3: 78 Ámbito 1+2: 81 Ámbito 1+2+3: 78	Ámbito 1: 84 Ámbito 2: 84 Ámbito 3: 81 Ámbito 1+2: 84 Ámbito 1+2+3: 81
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 44.835 Ámbito 1+2+3: 980.414	Ámbito 1+2: 78 Ámbito 1+2+3: 78	Ámbito 1+2: 81 Ámbito 1+2+3: 81
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1208.785	Ámbito 1+2+3: 82	Ámbito 1+2+3: 84
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	1.42	85	88
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que	Consumo de energía: 56.73	Consumo de energía: 79 Producción de energía: 0	Consumo de energía: 81

		se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)			
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	20.37	20	21
Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	96	100
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	35.37	84	87
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	96	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	N/A	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	N/A

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función

de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	**Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles**
Indicadores PAI 2, 4, 7, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3 y 6

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports

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

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024-31/12/2024

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
ISPIM 5.148% - 10/06/2030	Financial service activities, except insurance and pension funding	2.55%	IT
IRM 3.875% - 15/11/2025 Call	Real estate activities	2.24%	GB
OI 6.25% - 15/05/2028 Call	Manufacture of paper and paper products	2.23%	NL
IGT 3.5% - 15/06/2026 Call	Gambling and betting activities	2.15%	US
AZELIS 5.75% - 15/03/2028 Call	Wholesale trade, except of motor vehicles and motorcycles	2.1%	BE
AIB 2.875% Var - 30/05/2031 Call	Financial service activities, except insurance and pension funding	2.08%	IE
MAPSM 4.375% Var - 31/03/2047 Call	Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	2.05%	ES
IQV 2.25% - 15/01/2028 Call	Human health activities	2.01%	US
VOD 2.625% Var - 27/08/2080 Call	Telecommunications	2.01%	GB
DB 5.625% Var - 19/05/2031 Call	Financial service activities, except insurance and pension funding	1.98%	DE
PTECLN 4.25% - 07/03/2026 Call	Gambling and betting activities	1.98%	IM
CTLT 2.375% - 01/03/2028 Call	Human health activities	1.98%	US
NEXFP 5.5% - 05/04/2028 Call	Manufacture of electrical equipment	1.96%	FR
ABESM 3.248% Var - 24/11/2025 Perp	Civil engineering	1.95%	NL
RENAUL 2.375% - 25/05/2026 Call	Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	1.95%	FR

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

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

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

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

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

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Telecommunications	16.83%
Financial service activities, except insurance and pension funding	11.25%
Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	6.68%
Gambling and betting activities	5.53%
Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	5.08%

Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	5%
Human health activities	4.82%
Warehousing and support activities for transportation	4.26%
Manufacture of chemicals and chemical products	4.19%
Real estate activities	4.15%
Manufacture of paper and paper products	3.5%
Office administrative, office support and other business support activities	3.16%
Publishing activities	2.86%
Civil engineering	2.4%
Waste collection, treatment and disposal activities, materials recovery	2.32%
Wholesale trade, except of motor vehicles and motorcycles	2.1%
Scientific research and development	2.1%
Repair and installation of machinery and equipment	2.01%
Manufacture of electrical equipment	1.96%
Information service activities	1.92%
Architectural and engineering activities, technical testing and analysis	1.61%
Manufacture of other transport equipment	1.42%
Other	1.38%
Manufacture of beverages	0.96%
Motion picture, video and television programme production, sound recording and music publishing acti	0.85%
Manufacture of fabricated metal products, except machinery and equipment	0.84%
Food and beverage service activities	0.53%
Rental and leasing activities	0.28%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

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

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?[3]

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales 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 actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

[3] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

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

- **facturación** refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades verdes de las empresas en que se invierte.

- **gasto de capital** (CapEx) muestra las inversiones verdes erectuadas por las empresas en que se invierte como, por ejemplo, las destinadas a la transición hacia una economía verde.

- **gastos operativos** (OpEx) reflejan la operativa verde las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **incluidos los bonos soberanos***

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **excluidos los bonos soberanos***

Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

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

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

El Producto Financiero ha invertido el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de transición y el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de habilitación.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

Porcentaje de inversiones conformes con la Taxonomía de la UE			
	2024	2023	2022
Basado en ingresos	2.73%	0.00%	0.00%
Basado en gasto de capital	2.71%	0.00%	0.00%
Basado en gasto operativo	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: AXA IM, basado en S&P Trucost, 2024

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la Taxonomía de la UE ha sido del 31,3 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas en las que se invierte con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a respaldar los ODS de las Naciones Unidas o la transición hacia la descarbonización según criterios definidos como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 27,71 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones «Otros» restantes representaban el 4,65 % del Valor Liquidativo del Producto Financiero.

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

- inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo, y;
- otros instrumentos elegibles para el Producto Financiero y que no cumplan los criterios Medioambientales y/o Sociales descritos en este apéndice. Dichos activos pueden ser títulos transferibles como instrumentos de deuda, inversiones en derivados y organismos colectivos de inversión que no promuevan características medioambientales o sociales y que se utilicen para alcanzar el objetivo financiero del Producto Financiero o con fines de diversificación o cobertura.

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplicaron y evaluaron en todos los «otros» activos excepto en (i) los derivados no nominativos, (ii) los OICVM u OIC gestionados por otra sociedad de gestión y (iii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero continuó aplicando todas las políticas de exclusión de AXA IM, cuyos criterios de exclusión se actualizaron (en el caso de las actualizaciones más recientes) en 2023, pero cuyas listas de exclusión se actualizaron en 2024. Encontrará más información sobre las políticas de exclusión de AXA IM en el siguiente enlace: Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate

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

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

No aplicable.

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 9, apartados 1 a 4 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 5, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

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

Nombre del producto: AXA World Funds ACT Eurozone Equity (el «Producto Financiero»)

Identificador de Entidad Jurídica: 2138003LLF1182XFON77

Objetivo de inversión sostenible

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ **SÍ**	☐ **NO**
☒ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** 48.39%	☐ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ___% de inversiones sostenibles
☒ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☒ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☐ con un objetivo social
☒ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** 48.74%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se ha cumplido el objetivo de inversión sostenible de este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido su objetivo de inversión sostenible para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- Intensidad de Carbono
- Mujeres en los órganos directivos

El Producto Financiero ha cumplido sus objetivos de inversión sostenible invirtiendo en empresas consideradas sostenibles a través de la siguiente dimensión:

1. **La adecuación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** de las empresas participadas como marco de referencia, considerando las empresas que contribuyen positivamente al menos a un ODS, ya sea a través de los Productos y Servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades («Operaciones»). Para ser considerado un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor es igual o superior a 2, lo que corresponde a que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o bien

b) utilizando un enfoque «best in universe» consistente en dar prioridad a los emisores mejor valorados desde un punto de vista no financiero, con independencia de su sector de actividad, la puntuación en ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 % superior, excepto en lo que respecta al ODS 5 (igualdad de género), el ODS 8 (trabajo decente), el ODS 10 (reducción de las desigualdades), el ODS 12 (producción y consumo responsables) y el ODS 16 (paz y justicia), para los que la puntuación en ODS de las Operaciones del emisor se sitúa en el 5 % superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, los criterios de selectividad en las «Operaciones» del emisor son menos restrictivos, ya que dichos ODS se abordan mejor teniendo en cuenta la forma en que el emisor lleva a cabo

sus actividades que los Productos y Servicios ofrecidos por la empresa participada. También es menos restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los Productos y Servicios o la forma en que la sociedad participada lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos de los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden ser anulados por un análisis cualitativo debidamente respaldado realizado por la Gestora de Inversiones.

2. Integración de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido coherente con la ambición de la Comisión Europea de ayudar a financiar la transición a un mundo de 1,5 °C, basado en el marco desarrollado por la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, teniendo en cuenta las empresas que han validado objetivos basados en la ciencia.

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Invierte en actividades relacionadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Durante el periodo de referencia, la consecución del objetivo de sostenibilidad del Producto Financiero se ha medido con los indicadores de sostenibilidad que se mencionan a continuación:

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se logran los objetivos sostenibles de este producto financiero.

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Intensidad de carbono	120.64 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	136.64 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	100 %
Mujeres en los Consejos	43.85 % de mujeres en los órganos directivos (solo para empresas)	42.49 % de mujeres en los órganos directivos (solo para empresas)	99.41 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... y en comparación con periodos anteriores?

Nombre de KPI de sostenibilidad	Año	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Intensidad de carbono	2023	157.85 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	150.66 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	100 %
Mujeres en los Consejos	2023	43.01 % de mujeres en los órganos directivos (solo para empresas)	41.98 % de mujeres en los órganos directivos (solo para empresas)	97.65 %
Intensidad de carbono	2022	168.8 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	240.09 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	99.99 %
Mujeres en los Consejos	2022	42.84 % de mujeres en los órganos directivos (solo para empresas)	40.77 % de mujeres en los órganos directivos (solo para empresas)	99.43 %

Nota: Mientras que los KPI de sostenibilidad se presentan sobre la base de una media de los datos disponibles a cada final de trimestre del periodo de referencia, por razones técnicas, los índices de referencia se presentan sobre la base de los datos de final del año únicamente. Por lo tanto, la comparación no debe tomarse como tal a su valor nominal y no debe interpretarse como un incumplimiento de los elementos vinculantes revelados en la documentación legal del Producto Financiero, ya que las cifras reveladas para el índice de referencia no se basan en el mismo enfoque contable que las reveladas para el Producto Financiero.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

¿De qué manera las inversiones sostenibles no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social?

La aplicación del principio de no causar un perjuicio significativo a las inversiones sostenibles que el Producto Financiero realizó implica que las siguientes empresas no pueden calificarse como sostenibles si cumplen alguno de los criterios enumerados a continuación1:

- El emisor causa daño en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que va de +10 correspondiente a «contribuye

significativamente» a -10 correspondiente a «obstaculiza significativamente», a menos que la puntuación cuantitativa se haya anulado cualitativamente.

- El emisor está en las listas de prohibición de estándares sectoriales y ESG de AXA IM (como se describe a continuación), que, entre otros factores, tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.
- El emisor tiene una calificación CCC (o 1,43) o inferior a ESG según la metodología de puntuación ESG de AXA IM. La puntuación ESG se basa en la puntuación ESG del proveedor de datos externo, ya que los inputs primarios evalúan los puntos de datos en todas las dimensiones medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG). Los analistas de AXA IM pueden complementar con un análisis ESG fundamental y documentado en caso de falta de cobertura o desacuerdo sobre la calificación ESG, siempre que sea aprobado por el organismo de gobierno interno especializado de AXA IM.

Se tuvieron en cuenta los principales impactos adversos en los factores de sostenibilidad, incluso mediante la aplicación de las políticas de exclusión y gestión 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 Principales Impactos Adversos («PAI») para garantizar que las inversiones sostenibles no han perjudicado significativamente ningún otro objetivo de sostenibilidad en el marco del SFDR.

Los principales impactos adversos se han mitigado a través de (i) políticas de exclusión sectorial y estándares ESG de AXA IM y (ii) los aplicables a los índices de referencia armonizados con el Acuerdo de París (PAB), tal y como se definen en el artículo 12, apartado 1, letras a) a g), del Reglamento Delegado (CDR (UE) 2020/1818) sobre índices de referencia (según se define en el anexo precontractual del SFDR que el Producto Financiero ha aplicado obligatoriamente en todo momento), así como a través de los filtros basados en la puntuación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.

AXA IM también se basa en el pilar de los ODS de su marco de inversión sostenible para supervisar y tener en cuenta los impactos adversos sobre esos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas participadas que tengan una puntuación de ODS inferior a - 5 en cualquier ODS (en una escala de + 10 correspondiente a «impacto que contribuye significativamente» a - 10 correspondiente a «impacto que obstaculiza significativamente»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido anulada cualitativamente tras un análisis debidamente documentado por el Core ESG & Impact Research de AXA IM. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas de inversión con los peores impactos adversos en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.

En su caso, las políticas de gestión pública son una mitigación del riesgo adicional sobre los principales impactos adversos a través del diálogo directo con las empresas sobre cuestiones de sostenibilidad y gobernanza. A través de las actividades de compromiso, el Producto Financiero utilizó su influencia como inversor para alentar a las empresas a mitigar los riesgos medioambientales y sociales relevantes para sus sectores.

La votación en las juntas generales es también un elemento importante del diálogo con las empresas participadas con el fin de fomentar el valor sostenible a largo plazo de las empresas en las que invierte el Producto Financiero y mitigar los impactos adversos.

Medioambiente:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
Política de riesgo climático	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 6685.773 Ámbito 2: 4702.661 Ámbito 3: 223546.719 Ámbito 1+2: 11388.434 Ámbito 1+2+3: 234969.016	Ámbito 1: 96 Ámbito 2: 96 Ámbito 3: 96 Ámbito 1+2: 96 Ámbito 1+2+3: 96	Ámbito 1: 98 Ámbito 2: 98 Ámbito 3: 98 Ámbito 1+2: 98 Ámbito 1+2+3: 98
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 40.897 Ámbito 1+2+3: 930.465	Ámbito 1+2: 97 Ámbito 1+2+3: 96	Ámbito 1+2: 100 Ámbito 1+2+3: 98
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1089.976	Ámbito 1+2+3: 97	Ámbito 1+2+3: 100
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	11.18	97	100
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de	Consumo de energía: 51.96 Producción de energía: 44.98	Consumo de energía: 95 Producción de energía: 5	Consumo de energía: 98 Producción de energía: 5

	energía no renovable	energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)			
Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía)[1]	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	Consumo de energía en GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de alto impacto (GWh/M€)	Sector NACE C: 0.289 Sector NACE D: 1.723 Sector NACE E: 2.832 Sector NACE F: 0.133 Sector NACE G: 0.032	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 0 Sector NACE C: 47 Sector NACE D: 6 Sector NACE E: 2 Sector NACE F: 2 Sector NACE G: 1 Sector NACE H: 0 Sector NACE L: 0	Sector NACE C: 87 Sector NACE D: 64 Sector NACE E: 75 Sector NACE F: 76 Sector NACE G: 75
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	46.74	47	48
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por cada millón de euro invertido, expresadas como media ponderada (t/M€)	0.043	37	39
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas por cada millón de euros invertido, expresado como media ponderada (t/M€)	1.149	67	69

Social y Gobernanza:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	97	100
Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el	Porcentaje de inversiones en empresas participadas sin políticas para	4.06 %	97	100

[1] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz. Por el momento, la política de exclusión no va dirigida a todos los sectores de alto impacto climático.

internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la falta de aplicación por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de dichas normas)[2]	cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales	supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o mecanismos de gestión de quejas y reclamaciones para abordar las violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)			
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las empresas participadas (%)	9.99%	89	91
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	44.74	97	100
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	97	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	Número absoluto: 96 Número relativo: 96

El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

[2] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

El Producto Financiero no invertía en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a violaciones de las normas y estándares internacionales de manera sustancial. Esas normas se centran en los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medioambiente. AXA IM se basa en un marco de cribado de proveedores externos y excluye a cualquier empresa que se haya evaluado como «no conforme» a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGP).

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos que se presentan a continuación:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 6685.773 Ámbito 2: 4702.661 Ámbito 3: 223546.719 Ámbito 1+2: 11388.434 Ámbito 1+2+3: 234969.016	Ámbito 1: 96 Ámbito 2: 96 Ámbito 3: 96 Ámbito 1+2: 96 Ámbito 1+2+3: 96	Ámbito 1: 98 Ámbito 2: 98 Ámbito 3: 98 Ámbito 1+2: 98 Ámbito 1+2+3: 98
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 40.897 Ámbito 1+2+3: 930.465	Ámbito 1+2: 97 Ámbito 1+2+3: 96	Ámbito 1+2: 100 Ámbito 1+2+3: 98
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1089.976	Ámbito 1+2+3: 97	Ámbito 1+2+3: 100
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	11.18	97	100
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 51.96 Producción de energía: 44.98	Consumo de energía: 95 Producción de energía: 5	Consumo de energía: 98 Producción de energía: 5
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	46.74	47	48
Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	97	100

Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	44.74	97	100
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	97	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	Número absoluto: 96 Número relativo: 96

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Como fondo PAB, el Producto Financiero aplica exclusiones adicionales, tal y como se definen en el Artículo 12, apartado 1, letras a) a g), del Reglamento Delegado (CDR [UE] 2020/1818) sobre Índices de Referencia, que también permiten considerar los indicadores PAI 1-6, 10, 11 y 14.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles
Indicadores PAI 2, 4, 7, 8, 9, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3, 5, 6, 12 y 13

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports

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

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es 01/01/2024-31/12/2024

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
ASML HOLDING NV XAMS EUR	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	8.13%	NL
SCHNEIDER ELECTRIC SE XPAR EUR	Manufacture of electrical equipment	5.34%	FR
INTESA SANPAOLO MTAA EUR	Financial service activities, except insurance and pension funding	4.7%	IT
IBERDROLA SA XMAD EUR	Electricity, gas, steam and air conditioning supply	4.06%	ES
ALLIANZ SE-REG XETR EUR	Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	3.89%	DE
PUBLICIS GROUPE XPAR EUR	Advertising and market research	3.86%	FR
AIR LIQUIDE SA XPAR EUR	Manufacture of chemicals and chemical products	3.3%	FR
BNP PARIBAS XPAR EUR	Financial service activities, except insurance and pension funding	3.14%	FR
ESSILORLUXOTTICA XPAR EUR	Other manufacturing	3.01%	FR
Portfolio EUR SET SSX	Other	2.85%	N/A
L'OREAL XPAR EUR	Manufacture of chemicals and chemical products	2.75%	FR
FINECOBANK SPA MTAA EUR	Financial service activities, except insurance and pension funding	2.74%	IT
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG XETR EUR	Telecommunications	2.68%	DE
SANOFI XPAR EUR	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	2.63%	FR
PRYSMIAN SPA MTAA EUR	Manufacture of fabricated metal products, except machinery and equipment	2.43%	IT

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

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

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Financial service activities, except insurance and pension funding	15.83%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	10.48%
Manufacture of chemicals and chemical products	9.48%
Manufacture of electrical equipment	6.53%
Electricity, gas, steam and air conditioning supply	6.01%
Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	4.29%
Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	3.89%
Advertising and market research	3.86%
Legal and accounting activities	3.38%
Civil engineering	3.03%
Other manufacturing	3.01%
Other	2.85%
Architectural and engineering activities, technical testing and analysis	2.71%
Telecommunications	2.68%
Manufacture of fabricated metal products, except machinery and equipment	2.43%

Manufacture of wearing apparel	2.35%
Publishing activities	1.95%
Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	1.89%
Water collection, treatment and supply	1.75%
Manufacture of rubber and plastic products	1.74%
Scientific research and development	1.51%
Manufacture of computer, electronic and optical products	1.49%
Travel agency, tour operator reservation service and related activities	1.44%
Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	1.37%
Activities auxiliary to financial services and insurance activities	1.29%
Computer programming, consultancy and related activities	1.28%
Manufacture of paper and paper products	0.92%
Manufacture of coke and refined petroleum products	0.56%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

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

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Invierte en actividades relacionadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales 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 actividades económicas** para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?[3]

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

[3] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

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

- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.

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

- Los **gastos de explotación**, que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **incluidos los bonos soberanos***

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **excluidos los bonos soberanos***

Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

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

La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

El Producto Financiero ha invertido el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de transición y el 0 % en actividades de habilitación

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.

Porcentaje de inversiones conformes con la Taxonomía de la UE			
	2024	2023	2022
Basado en ingresos	7.46%	0.00%	0.00%
Basado en gasto de capital	11.36%	0.00%	0.00%
Basado en gasto operativo	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: AXA IM, basado en S&P Trucost, 2024

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la Taxonomía de la UE ha sido del 40,94 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas en las que se invierte con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a respaldar los ODS de las Naciones Unidas o la transición hacia la descarbonización según criterios definidos como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 48,74 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.

¿Qué inversiones se han incluido en «No sostenibles» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones incluidas en «no sostenibles» representaron el 2,87 % del Valor Liquidativo del producto.

Los activos «no sostenibles» pueden haber consistido, según se define en el anexo precontractual, en:

- derivados utilizados en estrategias de cobertura o utilizados con fines de gestión de la liquidez y
- efectivo e inversiones equivalentes a efectivo (depósitos bancarios, instrumentos del mercado monetario admisibles y fondos del mercado monetario) utilizados para gestionar la liquidez del producto financiero

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplican y evalúan en todos los activos «No sostenibles» excepto en (i) los derivados no nominativos y (ii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.

¿Qué medidas se han adoptado para lograr el objetivo de inversión sostenible durante el período de referencia?

El Producto Financiero ha recibido el sello francés Label ISR y, por lo tanto, ha aplicado continuamente los requisitos del sello en su gestión diaria durante el periodo de referencia. Como consecuencia de la aplicación continua planificada del sello en 2025, y para alinearse con los estándares del Label ISR V3 que entran en vigor el 1 de enero de 2025 para los productos existentes, la estrategia de inversión del Producto Financiero, en particular la estrategia de inversión responsable, se adaptó a finales de 2024 tal y como se describe en el Anexo SFDR del folleto del Producto Financiero. Además, se realiza una auditoría anual por parte de auditores externos para garantizar la conformidad del Producto Financiero con el sello. Encontrará más información sobre este sello en el siguiente enlace: Label ISR - Criterios de atribución

A lo largo del año, el Producto Financiero también ha revisado su estrategia de ISR para aplicar exclusiones adicionales requeridas para los fondos PAB, tal como se define en la sección relacionada con los índices de referencia armonizados con el Acuerdo de París (PAB), tal y como se definen en el artículo 12, apartado 1, letras a) a g), del Reglamento Delegado (CDR (UE) 2020/1818) sobre índices de referencia. Puede encontrar más información en las políticas de exclusión de AXA IM (en particular, la política de riesgos climáticos de AXA IM), disponibles en el sitio web de AXA IM en el siguiente enlace: Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate

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

Los **índices de referencia** son índices que miden si el producto financiero logra el objetivo de sostenibilidad.

No aplicable.

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 9, apartados 1 a 4 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 5, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

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

Nombre del producto: AXA World Funds ACT Factors - Climate Equity Fund (el «Producto Financiero»)

Identificador de Entidad Jurídica: 213800KYJJ744RJXUS49

Objetivo de inversión sostenible

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ **SÍ**	☐ **NO**
☒ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** 59.48%	☐ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ___% de inversiones sostenibles
☒ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☒ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☐ con un objetivo social
☒ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** 39.21%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se ha cumplido el objetivo de inversión sostenible de este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido su objetivo de inversión sostenible para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- Intensidad de las emisiones de gases de efecto invernadero
- Producción de energía renovable

El Producto Financiero ha cumplido sus objetivos de inversión sostenible invirtiendo en empresas consideradas sostenibles a través de la siguiente dimensión:

1. **La adecuación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** de las empresas participadas como marco de referencia, considerando las empresas que contribuyen positivamente al menos a un ODS, ya sea a través de los Productos y Servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades («Operaciones»). Para ser considerado un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor es igual o superior a 2, lo que corresponde a que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o bien

b) utilizando un enfoque «best in universe» consistente en dar prioridad a los emisores mejor valorados desde un punto de vista no financiero, con independencia de su sector de actividad, la puntuación en ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 % superior, excepto en lo que respecta al ODS 5 (igualdad de género), el ODS 8 (trabajo decente), el ODS 10 (reducción de las desigualdades), el ODS 12 (producción y consumo responsables) y el ODS 16 (paz y justicia), para los que la puntuación en ODS de las Operaciones del emisor se sitúa en el 5 % superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, los criterios de selectividad en las «Operaciones» del emisor son menos restrictivos, ya que dichos ODS se abordan mejor teniendo en cuenta la forma en que el emisor lleva a cabo

sus actividades que los Productos y Servicios ofrecidos por la empresa participada. También es menos restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los Productos y Servicios o la forma en que la sociedad participada lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos de los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden ser anulados por un análisis cualitativo debidamente respaldado realizado por la Gestora de Inversiones.

2. Integración de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido coherente con la ambición de la Comisión Europea de ayudar a financiar la transición a un mundo de 1,5 °C, basado en el marco desarrollado por la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, teniendo en cuenta las empresas que han validado objetivos basados en la ciencia.

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Invierte en actividades relacionadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se logran los objetivos sostenibles de este producto financiero.

Durante el periodo de referencia, la consecución del objetivo de sostenibilidad del Producto Financiero se ha medido con los indicadores de sostenibilidad que se mencionan a continuación:

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Intensidad de las emisiones de gases de efecto invernadero	4925.53 Toneladas métricas equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	2800.24 Toneladas métricas equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	92.42 %
Producción de energía renovable	143.73 de megavatios por hora de energía renovable producidos por millón de euros invertido utilizando el EVIC	9.31 de megavatios por hora de energía renovable producidos por millón de euros invertido utilizando el EVIC	92.42 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... y en comparación con periodos anteriores?

Nombre de KPI de sostenibilidad	Año	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Intensidad de carbono	2023	90.16 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2		100 %
Intensidad de carbono	2022	145.37 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	119.53 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	98.55 %

Nota: Mientras que los KPI de sostenibilidad se presentan sobre la base de una media de los datos disponibles a cada final de trimestre del periodo de referencia, por razones técnicas, los índices de referencia se presentan sobre la base de los datos de final del año únicamente. Por lo tanto, la comparación no debe tomarse como tal a su valor nominal y no debe interpretarse como un incumplimiento de los elementos vinculantes revelados en la documentación legal del Producto Financiero, ya que las cifras reveladas para el índice de referencia no se basan en el mismo enfoque contable que las reveladas para el Producto Financiero.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

¿De qué manera las inversiones sostenibles no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social?

La aplicación del principio de no causar un perjuicio significativo a las inversiones sostenibles que el Producto Financiero realizó implica que las siguientes empresas no pueden calificarse como sostenibles si cumplen alguno de los criterios enumerados a continuación1:

- El emisor causa daño en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que va de +10 correspondiente a «contribuye significativamente» a -10 correspondiente a «obstaculiza significativamente», a menos que la puntuación cuantitativa se haya anulado cualitativamente.
- El emisor está en las listas de prohibición de estándares sectoriales y ESG de AXA IM (como se describe a continuación), que, entre otros factores, tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.

- El emisor tiene una calificación CCC (o 1,43) o inferior a ESG según la metodología de puntuación ESG de AXA IM. La puntuación ESG se basa en la puntuación ESG del proveedor de datos externo, ya que los inputs primarios evalúan los puntos de datos en todas las dimensiones medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG). Los analistas de AXA IM pueden complementar con un análisis ESG fundamental y documentado en caso de falta de cobertura o desacuerdo sobre la calificación ESG, siempre que sea aprobado por el organismo de gobierno interno especializado de AXA IM.

Se tuvieron en cuenta los principales impactos adversos en los factores de sostenibilidad, incluso mediante la aplicación de las políticas de exclusión y gestión 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 Principales Impactos Adversos («PAI») para garantizar que las inversiones sostenibles no han perjudicado significativamente ningún otro objetivo de sostenibilidad en el marco del SFDR.
Los principales impactos adversos se han mitigado a través de (i) políticas de exclusión sectorial y estándares ESG de AXA IM y (ii) los aplicables a los índices de referencia armonizados con el Acuerdo de París (PAB), tal y como se definen en el artículo 12, apartado 1, letras a) a g), del Reglamento Delegado (CDR (UE) 2020/1818) sobre índices de referencia (según se define en el anexo precontractual del SFDR que el Producto Financiero ha aplicado obligatoriamente en todo momento), así como a través de los filtros basados en la puntuación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.
AXA IM también se basa en el pilar de los ODS de su marco de inversión sostenible para supervisar y tener en cuenta los impactos adversos sobre esos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas participadas que tengan una puntuación de ODS inferior a - 5 en cualquier ODS (en una escala de + 10 correspondiente a «impacto que contribuye significativamente» a - 10 correspondiente a «impacto que obstaculiza significativamente»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido anulada cualitativamente tras un análisis debidamente documentado por el Core ESG & Impact Research de AXA IM. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas de inversión con los peores impactos adversos en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.
En su caso, las políticas de gestión pública son una mitigación del riesgo adicional sobre los principales impactos adversos a través del diálogo directo con las empresas sobre cuestiones de sostenibilidad y gobernanza. A través de las actividades de compromiso, el Producto Financiero utilizó su influencia como inversor para alentar a las empresas a mitigar los riesgos medioambientales y sociales relevantes para sus sectores.
La votación en las juntas generales es también un elemento importante del diálogo con las empresas participadas con el fin de fomentar el valor sostenible a largo plazo de las empresas en las que invierte el Producto Financiero y mitigar los impactos adversos.

<u>Medioambiente:</u>

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
Política de riesgo climático	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 189.693 Ámbito 2: 98.314 Ámbito 3: 4764.762 Ámbito 1+2: 288.007 Ámbito 1+2+3: 5052.979	Ámbito 1: 88 Ámbito 2: 88 Ámbito 3: 87 Ámbito 1+2: 88 Ámbito 1+2+3: 87	Ámbito 1: 89 Ámbito 2: 89 Ámbito 3: 88 Ámbito 1+2: 89 Ámbito 1+2+3: 88
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 16.069 Ámbito 1+2+3: 351.957	Ámbito 1+2: 99 Ámbito 1+2+3: 87	Ámbito 1+2: 100 Ámbito 1+2+3: 88
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 929.935	Ámbito 1+2+3: 97	Ámbito 1+2+3: 99
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	3.24	98	99
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en	Consumo de energía: 53.14 Producción de energía: 38.72	Consumo de energía: 95 Producción de energía: 2	Consumo de energía: 96 Producción de energía: 2

		comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)			
Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía)[1]	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	Consumo de energía en GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de alto impacto (GWh/M€)	Sector NACE B: 0.848 Sector NACE C: 0.22 Sector NACE D: 0.818 Sector NACE E: 0.288 Sector NACE F: 0.281 Sector NACE G: 0.035 Sector NACE H: 1.137 Sector NACE L: 0.276	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 0 Sector NACE C: 35 Sector NACE D: 5 Sector NACE E: 1 Sector NACE F: 0 Sector NACE G: 5 Sector NACE H: 1 Sector NACE L: 1	Sector NACE B: 25 Sector NACE C: 84 Sector NACE D: 57 Sector NACE E: 75 Sector NACE F: 25 Sector NACE G: 73 Sector NACE H: 75 Sector NACE L: 75
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	39.03	39	40
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por cada millón de euro invertido, expresadas como media ponderada (t/M€)	0.011	38	38
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas por cada millón de euros invertido, expresado como media ponderada (t/M€)	0.116	59	59

Social y Gobernanza:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	99	100
Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales (considerando una	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto	Porcentaje de inversiones en empresas participadas sin políticas para supervisar el cumplimiento de los	33.54 %	98	99

[1] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz. Por el momento, la política de exclusión no va dirigida a todos los sectores de alto impacto climático.

correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la falta de aplicación por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de dichas normas)[2]	Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales	principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o mecanismos de gestión de quejas y reclamaciones para abordar las violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)			
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las empresas participadas (%)	15.16%	92	93
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	35.17	98	99
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	99	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	N/A	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	N/A

El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

[2] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

El Producto Financiero no invertía en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a violaciones de las normas y estándares internacionales de manera sustancial. Esas normas se centran en los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medioambiente. AXA IM se basa en un marco de cribado de proveedores externos y excluye a cualquier empresa que se haya evaluado como «no conforme» a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGP).

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos que se presentan a continuación:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 189.693 Ámbito 2: 98.314 Ámbito 3: 4764.762 Ámbito 1+2: 288.007 Ámbito 1+2+3: 5052.979	Ámbito 1: 88 Ámbito 2: 88 Ámbito 3: 87 Ámbito 1+2: 88 Ámbito 1+2+3: 87	Ámbito 1: 89 Ámbito 2: 89 Ámbito 3: 88 Ámbito 1+2: 89 Ámbito 1+2+3: 88
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 16.069 Ámbito 1+2+3: 351.957	Ámbito 1+2: 99 Ámbito 1+2+3: 87	Ámbito 1+2: 100 Ámbito 1+2+3: 88
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 929.935	Ámbito 1+2+3: 97	Ámbito 1+2+3: 99
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	3.24	98	99
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 53.14 Producción de energía: 38.72	Consumo de energía: 95 Producción de energía: 2	Consumo de energía: 96 Producción de energía: 2
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	39.03	39	40
Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	99	100

Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	35.17	98	99
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	99	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	N/A	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	N/A

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Como fondo PAB, el Producto Financiero aplica exclusiones adicionales, tal y como se definen en el Artículo 12, apartado 1, letras a) a g), del Reglamento Delegado (CDR [UE] 2020/1818) sobre Índices de Referencia, que también permiten considerar los indicadores PAI 1-6, 10, 11 y 14.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles
Indicadores PAI 2, 4, 7, 8, 9, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3, 5, 6, 12 y 13

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports

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

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es 01/01/2024-31/12/2024

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
NVIDIA CORP XNGS USD	Manufacture of computer, electronic and optical products	5.63%	US
APPLE INC XNGS USD	Manufacture of computer, electronic and optical products	5.52%	US
MICROSOFT CORP XNGS USD	Publishing activities	5.5%	US
TESLA INC XNGS USD	Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	2.33%	US
EDP RENOVAVEIS SA XLIS EUR	Electricity, gas, steam and air conditioning supply	1.63%	ES
ITRON INC XNGS USD	Manufacture of computer, electronic and optical products	1.62%	US
PROCTER & GAMBLE CO/THE XNYS USD	Manufacture of paper and paper products	1.42%	US
JOHNSON & JOHNSON XNYS USD	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	1.41%	US
ROCKWOOL A/S-B SHS XCSE DKK	Manufacture of other non-metallic mineral products	1.27%	DK
VESTAS WIND SYSTEMS A/S XCSE DKK	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	1.26%	DK
FIRST SOLAR INC XNGS USD	Manufacture of electrical equipment	1.17%	US
VISA INC-CLASS A SHARES XNYS USD	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	1.15%	US
Portfolio 94617 USD SET SSX	Other	1.1%	N/A
ORSTED A/S XCSE DKK	Electricity, gas, steam and air conditioning supply	1.02%	DK
MASTERCARD INC - A XNYS USD	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	0.99%	US

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

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

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Manufacture of computer, electronic and optical products	18.7%
Publishing activities	9.68%
Electricity, gas, steam and air conditioning supply	5.64%
Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	5.63%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	5.14%
Activities auxiliary to financial services and insurance activities	4.81%
Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	4.66%
Telecommunications	4.44%
Manufacture of electrical equipment	3.76%
Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	3.63%
Manufacture of paper and paper products	3.32%
Computer programming, consultancy and related activities	3.32%
Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	3.27%
Financial service activities, except insurance and pension funding	2.72%
Manufacture of chemicals and chemical products	2.3%

Manufacture of other non-metallic mineral products	1.97%
Other	1.66%
Legal and accounting activities	1.62%
Scientific research and development	1.5%
Information service activities	1.22%
Wholesale trade, except of motor vehicles and motorcycles	1.16%
Architectural and engineering activities, technical testing and analysis	1.08%
Manufacture of beverages	1.07%
Land transport and transport via pipelines	1.03%
Real estate activities	0.93%
Civil engineering	0.8%
Manufacture of wearing apparel	0.63%
Manufacture of leather and related products	0.56%
Advertising and market research	0.52%
Waste collection, treatment and disposal activities, materials recovery	0.45%
Human health activities	0.42%
Office administrative, office support and other business support activities	0.37%
Gambling and betting activities	0.28%
Other manufacturing	0.25%
Manufacture of food products	0.25%
Employment activities	0.25%
Security and investigation activities	0.2%
Food and beverage service activities	0.13%
Manufacture of wood and of products of wood and cork, except furniture, manufacture of articles of s	0.13%
Motion picture, video and television programme production, sound recording and music publishing acti	0.12%
Manufacture of other transport equipment	0.11%
Construction of buildings	0.11%
Printing and reproduction of recorded media	0.06%
Accommodation	0.04%
Manufacture of fabricated metal products, except machinery and equipment	0.03%
Mining of metal ores	0.03%
Water collection, treatment and supply	0.03%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

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

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Invierte en actividades relacionadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?[3]

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

[3] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

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 actividades económicas** para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

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

- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.

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

- Los **gastos de explotación**, que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **incluidos los bonos soberanos***

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **excluidos los bonos soberanos***

Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

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

La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

El Producto Financiero ha invertido el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de transición y el 0 % en actividades de habilitación

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.

Porcentaje de inversiones conformes con la Taxonomía de la UE			
	2024	2023	2022
Basado en ingresos	5.48%	0.00%	0.00%
Basado en gasto de capital	6.07%	0.00%	0.00%
Basado en gasto operativo	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: AXA IM, basado en S&P Trucost, 2024

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la Taxonomía de la UE ha sido del 54 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas en las que se invierte con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a respaldar los ODS de las Naciones Unidas o la transición hacia la descarbonización según criterios definidos como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 39,21 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.

¿Qué inversiones se han incluido en «No sostenibles» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones incluidas en «no sostenibles» representaron el 1,31 % del Valor Liquidativo del producto.

Los activos «no sostenibles» pueden haber consistido, según se define en el anexo precontractual, en:

- derivados utilizados en estrategias de cobertura o utilizados con fines de gestión de la liquidez y
- efectivo e inversiones equivalentes a efectivo (depósitos bancarios, instrumentos del mercado monetario admisibles y fondos del mercado monetario) utilizados para gestionar la liquidez del producto financiero

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplican y evalúan en todos los activos «No sostenibles» excepto en (i) los derivados no nominativos y (ii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.

¿Qué medidas se han adoptado para lograr el objetivo de inversión sostenible durante el período de referencia?

El Producto Financiero recibió el sello francés Label ISR en 2024 y, por lo tanto, ha aplicado continuamente los requisitos del sello desde su obtención en su gestión diaria durante el periodo de referencia. Además, se realiza una auditoría anual por parte de auditores externos para garantizar la conformidad del Producto Financiero con el sello. Encontrará más información sobre este sello en el siguiente enlace: Label ISR - Criterios de atribución

A lo largo del año, el Producto Financiero también ha revisado su estrategia de ISR para aplicar exclusiones adicionales requeridas para los fondos PAB, tal como se define en la sección relacionada con los índices de referencia armonizados con el Acuerdo de París (PAB), tal y como se definen en el artículo 12, apartado 1, letras a) a g), del Reglamento Delegado (CDR (UE) 2020/1818) sobre índices de referencia. Puede encontrar más información en las políticas de exclusión de AXA IM (en particular, la política de riesgos climáticos de AXA IM), disponibles en el sitio web de AXA IM en el siguiente enlace: Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate

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

Los **índices de referencia** son índices que miden si el producto financiero logra el objetivo de sostenibilidad.

No aplicable.

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 9, apartados 1 a 4 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 5, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

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

Nombre del producto: AXA World Funds ACT Green Bonds (el «Producto Financiero»)

Identificador de Entidad Jurídica: 21380049TNZVOFLO2707

Objetivo de inversión sostenible

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ **SÍ**	☐ **NO**
☒ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** 96.8%	☐ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ___% de inversiones sostenibles
☒ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☒ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☐ con un objetivo social
☒ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** 0.36%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se ha cumplido el objetivo de inversión sostenible de este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido su objetivo de inversión sostenible para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- % de Bonos Verdes

El Producto Financiero ha cumplido sus objetivos de inversión sostenible invirtiendo en empresas consideradas sostenibles a través de la siguiente dimensión:

1. **La adecuación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** de las empresas participadas como marco de referencia, considerando las empresas que contribuyen positivamente al menos a un ODS, ya sea a través de los Productos y Servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades («Operaciones»). Para ser considerado un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor es igual o superior a 2, lo que corresponde a que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o bien

b) utilizando un enfoque «best in universe» consistente en dar prioridad a los emisores mejor valorados desde un punto de vista no financiero, con independencia de su sector de actividad, la puntuación en ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 % superior, excepto en lo que respecta al ODS 5 (igualdad de género), el ODS 8 (trabajo decente), el ODS 10 (reducción de las desigualdades), el ODS 12 (producción y consumo responsables) y el ODS 16 (paz y justicia), para los que la puntuación en ODS de las Operaciones del emisor se sitúa en el 5 % superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, los criterios de selectividad en las «Operaciones» del emisor son menos restrictivos, ya que dichos ODS se abordan mejor teniendo en cuenta la forma en que el emisor lleva a cabo sus actividades que los Productos y Servicios ofrecidos por la empresa participada. También es menos restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los Productos y Servicios o la forma en que la sociedad participada lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos de los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden ser anulados por un análisis cualitativo debidamente respaldado realizado por la Gestora de Inversiones.

2. Integración de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido coherente con la ambición de la Comisión Europea de ayudar a financiar la transición a un mundo de 1,5 °C, basado en el marco desarrollado por la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, teniendo en cuenta las empresas que han validado objetivos basados en la ciencia.

3. Inversiones en Bonos Verdes, Sociales o de Sostenibilidad (GSSB), Bonos Vinculados a la Sostenibilidad:

a) Los GSSB son instrumentos cuyo objetivo es contribuir a diversos objetivos sostenibles por naturaleza. Como tales, las inversiones en bonos emitidos por empresas y soberanos que hayan sido identificados como bonos verdes, bonos sociales o bonos de sostenibilidad en la base de datos de Bloomberg se consideran «inversiones sostenibles» en el marco del SFDR de AXA IM.

b) En lo que respecta a los bonos vinculados a la sostenibilidad, se desarrolló un marco interno para evaluar la solidez de los bonos que se utilizan para financiar fines generales sostenibles. Dado que estos instrumentos son más recientes y dan lugar a prácticas heterogéneas por parte de los emisores, solo se consideran «inversiones sostenibles» los bonos vinculados a la sostenibilidad que obtienen una opinión positiva o neutra en el proceso de análisis interno de AXA IM. Este marco de análisis se basa en las directrices de la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA) con un riguroso enfoque propio basado en los siguientes criterios definidos: (i) estrategia de sostenibilidad del emisor y relevancia y materialidad de los indicadores clave de rendimiento, (ii) ambición del objetivo de rendimiento de sostenibilidad, (iii) características del bono y (iv) seguimiento e información del objetivo de rendimiento de sostenibilidad.

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Invierte en actividades relacionadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Durante el periodo de referencia, la consecución del objetivo de sostenibilidad del Producto Financiero se ha medido con los indicadores de sostenibilidad que se mencionan a continuación:

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se logran los objetivos sostenibles de este producto financiero.

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Cobertura
% de Bonos Verdes	95.22 % del valor liquidativo invertido en bonos verdes	95.22 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... y en comparación con periodos anteriores?

Nombre de KPI de sostenibilidad	Año	Valor	Cobertura
% de bonos verdes	2023	95.18 % del valor liquidativo invertido en bonos verdes	97.58 %
% de Bonos Verdes	2022	96 % del valor liquidativo invertido en bonos verdes	100 %

Nota: Mientras que los KPI de sostenibilidad se presentan sobre la base de una media de los datos disponibles a cada final de trimestre del periodo de referencia, por razones técnicas, los índices de referencia se presentan sobre la base de los datos de final del año únicamente. Por lo tanto, la comparación no debe tomarse como tal a su valor nominal y no debe interpretarse como un incumplimiento de los elementos vinculantes revelados en la documentación legal del Producto Financiero, ya que las cifras reveladas para el índice de referencia no se basan en el mismo enfoque contable que las reveladas para el Producto Financiero.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

¿De qué manera las inversiones sostenibles no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social?

La aplicación del principio de no causar un perjuicio significativo a las inversiones sostenibles que el Producto Financiero realizó implica que las siguientes empresas no pueden calificarse como sostenibles si cumplen alguno de los criterios enumerados a continuación1:

- El emisor causa daño en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que va de +10 correspondiente a «contribuye significativamente» a -10 correspondiente a «obstaculiza significativamente», a menos que la puntuación

cuantitativa se haya anulado cualitativamente.

- El emisor está en las listas de prohibición de estándares sectoriales y ESG de AXA IM (como se describe a continuación), que, entre otros factores, tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.
- El emisor tiene una calificación CCC (o 1,43) o inferior a ESG según la metodología de puntuación ESG de AXA IM. La puntuación ESG se basa en la puntuación ESG del proveedor de datos externo, ya que los inputs primarios evalúan los puntos de datos en todas las dimensiones medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG). Los analistas de AXA IM pueden complementar con un análisis ESG fundamental y documentado en caso de falta de cobertura o desacuerdo sobre la calificación ESG, siempre que sea aprobado por el organismo de gobierno interno especializado de AXA IM.

Se tuvieron en cuenta los principales impactos adversos en los factores de sostenibilidad, incluso mediante la aplicación de las políticas de exclusión y gestión 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 Principales Impactos Adversos («PAI») para garantizar que las inversiones sostenibles no han perjudicado significativamente ningún otro objetivo de sostenibilidad en el marco del SFDR.

Los principales impactos adversos se han mitigado a través de (i) políticas de exclusión sectorial y estándares ESG de AXA IM y (ii) los aplicables a los índices de referencia armonizados con el Acuerdo de París (PAB), tal y como se definen en el artículo 12, apartado 1, letras a) a g), del Reglamento Delegado (CDR (UE) 2020/1818) sobre índices de referencia (según se define en el anexo precontractual del SFDR que el Producto Financiero ha aplicado obligatoriamente en todo momento), así como a través de los filtros basados en la puntuación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.

AXA IM también se basa en el pilar de los ODS de su marco de inversión sostenible para supervisar y tener en cuenta los impactos adversos sobre esos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas participadas que tengan una puntuación de ODS inferior a - 5 en cualquier ODS (en una escala de + 10 correspondiente a «impacto que contribuye significativamente» a - 10 correspondiente a «impacto que obstaculiza significativamente»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido anulada cualitativamente tras un análisis debidamente documentado por el Core ESG & Impact Research de AXA IM. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas de inversión con los peores impactos adversos en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.

En su caso, las políticas de gestión pública son una mitigación del riesgo adicional sobre los principales impactos adversos a través del diálogo directo con las empresas sobre cuestiones de sostenibilidad y gobernanza. A través de las actividades de compromiso, el Producto Financiero utilizó su influencia como inversor para alentar a las empresas a mitigar los riesgos medioambientales y sociales relevantes para sus sectores.

La votación en las juntas generales es también un elemento importante del diálogo con las empresas participadas con el fin de fomentar el valor sostenible a largo plazo de las empresas en las que invierte el Producto Financiero y mitigar los impactos adversos.

Medioambiente:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 60492.809 Ámbito 2: 10998.561 Ámbito 3: 311209.219 Ámbito 1+2: 71491.375 Ámbito 1+2+3: 382192.719	Ámbito 1: 56 Ámbito 2: 56 Ámbito 3: 54 Ámbito 1+2: 56 Ámbito 1+2+3: 54	Ámbito 1: 87 Ámbito 2: 87 Ámbito 3: 84 Ámbito 1+2: 87 Ámbito 1+2+3: 84
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 65.757 Ámbito 1+2+3: 232.951	Ámbito 1+2: 54 Ámbito 1+2+3: 54	Ámbito 1+2: 84 Ámbito 1+2+3: 84
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1016.444	Ámbito 1+2+3: 54	Ámbito 1+2+3: 85
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	13.38	56	88
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la	Consumo de energía: 53.86	Consumo de energía: 53	Consumo de energía: 83

	energía no renovable	producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Producción de energía: 80.12	Producción de energía: 6	Producción de energía: 9
Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía)[1]	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	Consumo de energía en GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de alto impacto (GWh/M€)	Sector NACE C: 1.673 Sector NACE D: 1.606 Sector NACE E: 0.555 Sector NACE F: 0.236 Sector NACE G: 0.686 Sector NACE H: 0.241 Sector NACE L: 0.343	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 0 Sector NACE C: 6 Sector NACE D: 13 Sector NACE E: 0 Sector NACE F: 1 Sector NACE G: 1 Sector NACE H: 1 Sector NACE L: 6	Sector NACE C: 70 Sector NACE D: 65 Sector NACE E: 46 Sector NACE F: 76 Sector NACE G: 75 Sector NACE H: 34 Sector NACE L: 75
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	23.03	23	36
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por cada millón de euro invertido, expresadas como media ponderada (t/M€)	0.015	10	15
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas por cada millón de euros invertido, expresado como media ponderada (t/M€)	0.465	37	57

Social y Gobernanza:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	64	100

[1] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz. Por el momento, la política de exclusión no va dirigida a todos los sectores de alto impacto climático.

Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la falta de aplicación por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de dichas normas)[2]	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas sin políticas para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o mecanismos de gestión de quejas y reclamaciones para abordar las violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	10.34 %	55	82
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las empresas participadas (%)	14.2%	46	72
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	37.97	55	86
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	64	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	Número absoluto: 21 Número relativo: 21	Número absoluto: 67 Número relativo: 67

El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir

[2] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz.

evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

El Producto Financiero no invertía en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a violaciones de las normas y estándares internacionales de manera sustancial. Esas normas se centran en los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medioambiente. AXA IM se basa en un marco de cribado de proveedores externos y excluye a cualquier empresa que se haya evaluado como «no conforme» a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGP).

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos que se presentan a continuación:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 60492.809 Ámbito 2: 10998.561 Ámbito 3: 311209.219 Ámbito 1+2: 71491.375 Ámbito 1+2+3: 382192.719	Ámbito 1: 56 Ámbito 2: 56 Ámbito 3: 54 Ámbito 1+2: 56 Ámbito 1+2+3: 54	Ámbito 1: 87 Ámbito 2: 87 Ámbito 3: 84 Ámbito 1+2: 87 Ámbito 1+2+3: 84
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 65.757 Ámbito 1+2+3: 232.951	Ámbito 1+2: 54 Ámbito 1+2+3: 54	Ámbito 1+2: 84 Ámbito 1+2+3: 84
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1016.444	Ámbito 1+2+3: 54	Ámbito 1+2+3: 85
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	13.38	56	88
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 53.86 Producción de energía: 80.12	Consumo de energía: 53 Producción de energía: 6	Consumo de energía: 83 Producción de energía: 9
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	23.03	23	36
Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la	0%	64	100

		OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)			
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	37.97	55	86
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	64	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	Número absoluto: 21 Número relativo: 21	Número absoluto: 67 Número relativo: 67

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Como fondo PAB, el Producto Financiero aplica exclusiones adicionales, tal y como se definen en el Artículo 12, apartado 1, letras a) a g), del Reglamento Delegado (CDR [UE] 2020/1818) sobre Índices de Referencia, que también permiten considerar los indicadores PAI 1-6, 10, 11 y 14.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles
Indicadores PAI 2, 4, 7, 8, 9, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3, 5, 6, 12 y 13

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports

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

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es 01/01/2024-31/12/2024

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
EIB 3.75% - 14/02/2033	Activities of extraterritorial organisations and bodies	2.53%	LU
RAGB 2.9% - 23/05/2029	Public administration and defence, compulsory social security	2.26%	AT
FRTR 1.75% - 25/06/2039	Public administration and defence, compulsory social security	2.08%	FR
PF 52691 EUR Settlement Acc at SSX	Other	1.85%	N/A
BTPS 4% - 30/04/2035	Public administration and defence, compulsory social security	1.48%	IT
SPGB 1% - 30/07/2042	Public administration and defence, compulsory social security	1.29%	ES
DBR 2.3% - 15/02/2033	Public administration and defence, compulsory social security	1.22%	DE
DBR 0 - 15/08/2050	Public administration and defence, compulsory social security	1.07%	DE
SABSM 5.125% Var - 10/11/2028 Call	Financial service activities, except insurance and pension funding	1.04%	ES
BTPS 1.5% - 30/04/2045	Public administration and defence, compulsory social security	1%	IT
NGGLN 1.96% - 27/06/2030 Call	Electricity, gas, steam and air conditioning supply	0.9%	US
FRTR 0.5% - 25/06/2044	Public administration and defence, compulsory social security	0.88%	FR
EIB 1.625% - 09/10/2029	Activities of extraterritorial organisations and bodies	0.75%	LU
EIB 3.3% - 03/02/2028	Activities of extraterritorial organisations and bodies	0.72%	LU
EU 0.4% - 04/02/2037	Activities of extraterritorial organisations and bodies	0.7%	BE

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

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

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Financial service activities, except insurance and pension funding	23.85%
Public administration and defence, compulsory social security	23.1%
Electricity, gas, steam and air conditioning supply	16.82%
Activities of extraterritorial organisations and bodies	8.02%
Real estate activities	6.53%
Telecommunications	3.06%
Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	3.05%
Other	2.75%
Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	2.65%
Land transport and transport via pipelines	2.58%
Manufacture of paper and paper products	1.68%
Warehousing and support activities for transportation	1.45%
Manufacture of beverages	0.83%
Manufacture of wearing apparel	0.74%
Manufacture of other non-metallic mineral products	0.56%

Accommodation	0.51%
Manufacture of chemicals and chemical products	0.4%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	0.39%
Water collection, treatment and supply	0.3%
Manufacture of computer, electronic and optical products	0.27%
Postal and courier activities	0.24%
Construction of buildings	0.14%
Manufacture of food products	0.05%
Other manufacturing	0.04%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

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

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Invierte en actividades relacionadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales 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 actividades económicas** para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?[3]

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

[3] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

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

- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.

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

- Los **gastos de explotación**, que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **incluidos los bonos soberanos***

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **excluidos los bonos soberanos***

Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

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

La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

El Producto Financiero ha invertido el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de transición y el 0 % en actividades de habilitación

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.

Porcentaje de inversiones conformes con la Taxonomía de la UE			
	2024	2023	2022
Basado en ingresos	20.95%	0.00%	38.00%
Basado en gasto de capital	10.52%	0.00%	0.00%
Basado en gasto operativo	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: AXA IM, basado en S&P Trucost, 2024

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la Taxonomía de la UE ha sido del 75,85 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas en las que se invierte con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a respaldar los ODS de las Naciones Unidas o la transición hacia la descarbonización según criterios definidos como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 0,36 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.

¿Qué inversiones se han incluido en «No sostenibles» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones incluidas en «no sostenibles» representaron el 2,85 % del Valor Liquidativo del producto.

Los activos «no sostenibles» pueden haber consistido, según se define en el anexo precontractual, en:

- derivados utilizados en estrategias de cobertura o utilizados con fines de gestión de la liquidez y
- efectivo e inversiones equivalentes a efectivo (depósitos bancarios, instrumentos del mercado monetario admisibles y fondos del mercado monetario) utilizados para gestionar la liquidez del producto financiero

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplican y evalúan en todos los activos «No sostenibles» excepto en (i) los derivados no nominativos y (ii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.

¿Qué medidas se han adoptado para lograr el objetivo de inversión sostenible durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero continuó aplicando todas las políticas de exclusión de AXA IM, cuyos criterios de exclusión se actualizaron (en el caso de las actualizaciones más recientes) en 2023, pero cuyas listas de exclusión se actualizaron en 2024. Encontrará más información sobre las políticas de exclusión de AXA IM en el siguiente enlace: Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate

A lo largo del año, el Producto Financiero también ha revisado su estrategia de ISR para aplicar exclusiones adicionales requeridas para los fondos PAB, tal como se define en la sección relacionada con los índices de referencia armonizados con el Acuerdo de París (PAB), tal y como se definen en el artículo 12, apartado 1, letras a) a g), del Reglamento Delegado (CDR (UE) 2020/1818) sobre índices de referencia. Puede encontrar más información en las políticas de exclusión de AXA IM (en particular, la política de riesgos climáticos de AXA IM), disponibles en el sitio web de AXA IM en el siguiente enlace: Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate

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

Los **índices de referencia** son índices que miden si el producto financiero logra el objetivo de sostenibilidad.

El Producto Financiero ha designado al índice ICE BofA Green Bond Hedged EUR como su índice de referencia para cumplir su objetivo de inversión sostenible.

¿Cómo ha diferido el índice de referencia de un índice general de mercado?

El Índice de Referencia está en consonancia con el objetivo de inversión sostenible del Producto Financiero, ya que sigue la rentabilidad de los valores emitidos con fines ecológicos cualificados que deben tener un uso claramente designado de los ingresos exclusivamente aplicados a proyectos o actividades que promuevan la mitigación o adaptación al cambio climático u otros fines de sostenibilidad medioambiental, tal como se indica en los Principios de Bonos Verdes de la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA).

¿Cómo se ha comportado este producto financiero con respecto a los indicadores de sostenibilidad para determinar el ajuste del índice de referencia con el objetivo de inversión sostenible?

El objetivo del fondo es invertir al menos el 75 % de su patrimonio neto en bonos verdes. En comparación con su índice de referencia, el fondo está menos expuesto a los bonos verdes, pero invierte la parte restante en sostenibilidad y/o bonos sociales.

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

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Cobertura
% de Bonos Verdes	95.22 % del valor liquidativo invertido en bonos verdes	95.22 %

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice general de mercado?

No aplicable o disponible.

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 9, apartados 1 a 4 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 5, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

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

Nombre del producto: AXA World Funds ACT Human Capital (el «Producto Financiero»)

Identificador de Entidad Jurídica: 2138002K7PEDAMUO9B79

Objetivo de inversión sostenible

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ **SÍ**	☐ **NO**
☒ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** 44.09%	☐ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ___% de inversiones sostenibles
☒ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☒ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☐ con un objetivo social
☒ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** 54.34%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se ha cumplido el objetivo de inversión sostenible de este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido su objetivo de inversión sostenible para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- Puntuación capital humano
- Mujeres en los órganos directivos

El Producto Financiero ha cumplido sus objetivos de inversión sostenible invirtiendo en empresas consideradas sostenibles a través de la siguiente dimensión:

1. **La adecuación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** de las empresas participadas como marco de referencia, considerando las empresas que contribuyen positivamente al menos a un ODS, ya sea a través de los Productos y Servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades («Operaciones»). Para ser considerado un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor es igual o superior a 2, lo que corresponde a que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o bien

b) utilizando un enfoque «best in universe» consistente en dar prioridad a los emisores mejor valorados desde un punto de vista no financiero, con independencia de su sector de actividad, la puntuación en ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 % superior, excepto en lo que respecta al ODS 5 (igualdad de género), el ODS 8 (trabajo decente), el ODS 10 (reducción de las desigualdades), el ODS 12 (producción y consumo responsables) y el ODS 16 (paz y justicia), para los que la puntuación en ODS de las Operaciones del emisor se sitúa en el 5 % superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, los criterios de selectividad en las «Operaciones» del emisor son menos restrictivos, ya que dichos ODS se abordan mejor teniendo en cuenta la forma en que el emisor lleva a cabo

sus actividades que los Productos y Servicios ofrecidos por la empresa participada. También es menos restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los Productos y Servicios o la forma en que la sociedad participada lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos de los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden ser anulados por un análisis cualitativo debidamente respaldado realizado por la Gestora de Inversiones.

2. Integración de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido coherente con la ambición de la Comisión Europea de ayudar a financiar la transición a un mundo de 1,5 °C, basado en el marco desarrollado por la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, teniendo en cuenta las empresas que han validado objetivos basados en la ciencia.

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Invierte en actividades relacionadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Durante el periodo de referencia, la consecución del objetivo de sostenibilidad del Producto Financiero se ha medido con los indicadores de sostenibilidad que se mencionan a continuación:

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se logran los objetivos sostenibles de este producto financiero.

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Puntuación capital humano	5.65 / 10		98.83 %
Mujeres en los Consejos	42.61 % de mujeres en los órganos directivos (solo para empresas)	40.39 % de mujeres en los órganos directivos (solo para empresas)	97.38 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... y en comparación con periodos anteriores?

Nombre de KPI de sostenibilidad	Año	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Puntuación capital humano	2023	5.68 / 10		
Puntuación capital humano	2022	5.7 / 10	5.24 / 10	100 %

Nota: Mientras que los KPI de sostenibilidad se presentan sobre la base de una media de los datos disponibles a cada final de trimestre del periodo de referencia, por razones técnicas, los índices de referencia se presentan sobre la base de los datos de final del año únicamente. Por lo tanto, la comparación no debe tomarse como tal a su valor nominal y no debe interpretarse como un incumplimiento de los elementos vinculantes revelados en la documentación legal del Producto Financiero, ya que las cifras reveladas para el índice de referencia no se basan en el mismo enfoque contable que las reveladas para el Producto Financiero.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

¿De qué manera las inversiones sostenibles no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social?

La aplicación del principio de no causar un perjuicio significativo a las inversiones sostenibles que el Producto Financiero realizó implica que las siguientes empresas no pueden calificarse como sostenibles si cumplen alguno de los criterios enumerados a continuación1:

- El emisor causa daño en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que va de +10 correspondiente a «contribuye significativamente» a -10 correspondiente a «obstaculiza significativamente», a menos que la puntuación cuantitativa se haya anulado cualitativamente.
- El emisor está en las listas de prohibición de estándares sectoriales y ESG de AXA IM (como se describe a continuación), que, entre otros factores, tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.
- El emisor tiene una calificación CCC (o 1,43) o inferior a ESG según la metodología de puntuación ESG de AXA IM. La puntuación ESG se basa en la puntuación ESG del proveedor de datos externo, ya que los inputs primarios evalúan los puntos de datos en todas las dimensiones medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG). Los analistas de AXA IM pueden complementar con un análisis ESG fundamental y documentado en caso de falta de cobertura o desacuerdo sobre la calificación ESG, siempre que sea aprobado por el organismo de gobierno interno especializado de AXA IM.

Se tuvieron en cuenta los principales impactos adversos en los factores de sostenibilidad, incluso mediante la aplicación de las políticas de exclusión y gestión 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 Principales Impactos Adversos («PAI») para garantizar que las inversiones sostenibles no han perjudicado significativamente ningún otro objetivo de sostenibilidad en el marco del SFDR.

Los principales impactos adversos se han mitigado a través de (i) políticas sectoriales y estándares ESG de AXA IM y (ii) criterios de exclusión de los Índices de Referencia de Transición Climática (CTB), tal y como se definen en el artículo 12, apartado 1, letras a) a c), del Reglamento Delegado (CDR (UE) 2020/1818) sobre índices de referencia (según se define en el anexo precontractual del SFDR que el Producto Financiero ha aplicado obligatoriamente en todo momento), así como a través de los filtros basados en la puntuación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.

AXA IM también se basa en el pilar de los ODS de su marco de inversión sostenible para supervisar y tener en cuenta los impactos adversos sobre esos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas participadas que tengan una puntuación de ODS inferior a - 5 en cualquier ODS (en una escala de + 10 correspondiente a «impacto que contribuye significativamente» a - 10 correspondiente a «impacto que obstaculiza significativamente»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido anulada cualitativamente tras un análisis debidamente documentado por el Core ESG & Impact Research de AXA IM. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas de inversión con los peores impactos adversos en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.

En su caso, las políticas de gestión pública son una mitigación del riesgo adicional sobre los principales impactos adversos a través del diálogo directo con las empresas sobre cuestiones de sostenibilidad y gobernanza. A través de las actividades de compromiso, el Producto Financiero utilizó su influencia como inversor para alentar a las empresas a mitigar los riesgos medioambientales y sociales relevantes para sus sectores.

La votación en las juntas generales es también un elemento importante del diálogo con las empresas participadas con el fin de fomentar el valor sostenible a largo plazo de las empresas en las que invierte el Producto Financiero y mitigar los impactos adversos.

Medioambiente:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
Política de riesgo climático	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 1916.7 Ámbito 2: 1099.684 Ámbito 3: 183119.469 Ámbito 1+2: 3016.384 Ámbito 1+2+3: 186114.063	Ámbito 1: 99 Ámbito 2: 99 Ámbito 3: 96 Ámbito 1+2: 99 Ámbito 1+2+3: 96	Ámbito 1: 100 Ámbito 2: 100 Ámbito 3: 97 Ámbito 1+2: 100 Ámbito 1+2+3: 97
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 16.256 Ámbito 1+2+3: 1250.137	Ámbito 1+2: 99 Ámbito 1+2+3: 96	Ámbito 1+2: 100 Ámbito 1+2+3: 97
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1465.226	Ámbito 1+2+3: 96	Ámbito 1+2+3: 97
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	3.42	99	100
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 47.83 Producción de energía: 86.05	Consumo de energía: 97 Producción de energía: 0	Consumo de energía: 98 Producción de energía: 0
Política de riesgo climático (considerando una correlación	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	Consumo de energía en GWh por millón de euros de ingresos de las	Sector NACE C: 7.02 Sector NACE D: 0.038	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 0 Sector NACE C: 32 Sector NACE D: 2	Sector NACE C: 79 Sector NACE D: 75 Sector NACE E: 76 Sector NACE F: 76

esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía)[1]		empresas participadas, por sector climático de alto impacto (GWh/M€)	Sector NACE E: 0.406 Sector NACE F: 558.149 Sector NACE G: 0.024 Sector NACE L: 0.393	Sector NACE E: 2 Sector NACE F: 6 Sector NACE G: 8 Sector NACE H: 0 Sector NACE L: 5	Sector NACE G: 77 Sector NACE L: 76
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	17.9	18	18
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por cada millón de euro invertido, expresadas como media ponderada (t/M€)	0.028	33	33
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas por cada millón de euros invertido, expresado como media ponderada (t/M€)	0.619	51	52

Social y Gobernanza:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	99	100
Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la falta de aplicación por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas sin políticas para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o mecanismos de gestión de quejas y reclamaciones para abordar las violaciones de los principios del Pacto Mundial de las	25.57 %	97	98

[1] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz. Por el momento, la política de exclusión no va dirigida a todos los sectores de alto impacto climático.

cumplimiento de dichas normas)[2]		Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)			
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las empresas participadas (%)	13.1%	87	88
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	39.55	99	100
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	99	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	Número absoluto: 96 Número relativo: 96

El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

El Producto Financiero no invertía en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a violaciones de las normas y estándares internacionales de manera sustancial. Esas normas se centran en los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medioambiente. AXA IM se basa en un marco de cribado de proveedores externos y excluye a cualquier empresa que se haya evaluado como «no conforme» a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGP).

[2] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos que se presentan a continuación:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 1916.7 Ámbito 2: 1099.684 Ámbito 3: 183119.469 Ámbito 1+2: 3016.384 Ámbito 1+2+3: 186114.063	Ámbito 1: 99 Ámbito 2: 99 Ámbito 3: 96 Ámbito 1+2: 99 Ámbito 1+2+3: 96	Ámbito 1: 100 Ámbito 2: 100 Ámbito 3: 97 Ámbito 1+2: 100 Ámbito 1+2+3: 97
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 16.256 Ámbito 1+2+3: 1250.137	Ámbito 1+2: 99 Ámbito 1+2+3: 96	Ámbito 1+2: 100 Ámbito 1+2+3: 97
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1465.226	Ámbito 1+2+3: 96	Ámbito 1+2+3: 97
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	3.42	99	100
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 47.83 Producción de energía: 86.05	Consumo de energía: 97 Producción de energía: 0	Consumo de energía: 98 Producción de energía: 0
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	17.9	18	18
Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	99	100
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	39.55	99	100
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas	0	99	100

		(% de activos gestionados)			

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	Número absoluto: 96 Número relativo: 96

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles
Indicadores PAI 2, 4, 7, 8, 9, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3, 5, 6, 12 y 13

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports

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

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es 01/01/2024-31/12/2024

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
SPIE SA XPAR EUR	Architectural and engineering activities, technical testing and analysis	3.43%	FR
ERSTE GROUP BANK AG XWBO EUR	Financial service activities, except insurance and pension funding	3.34%	AT
STOREBRAND ASA XOSL NOK	Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	3.14%	NO
PRYSMIAN SPA MTAA EUR	Manufacture of fabricated metal products, except machinery and equipment	3.09%	IT
ASR NEDERLAND NV XAMS EUR	Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	3.08%	NL
ARCADIS NV XAMS EUR	Architectural and engineering activities, technical testing and analysis	2.85%	NL
EIFFAGE XPAR EUR	Construction of buildings	2.63%	FR
TELE2 AB-B SHS XSTO SEK	Telecommunications	2.58%	SE
CEMBRA MONEY BANK AG XSWX CHF	Financial service activities, except insurance and pension funding	2.58%	CH
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL MTAA EUR	Civil engineering	2.57%	IT
FINECOBANK SPA MTAA EUR	Financial service activities, except insurance and pension funding	2.54%	IT
INTERTEK GROUP PLC XLON GBP	Architectural and engineering activities, technical testing and analysis	2.54%	GB
GALENICA AG XSWX CHF	Wholesale trade, except of motor vehicles and motorcycles	2.4%	CH
PEARSON PLC XLON GBP	Publishing activities	2.34%	GB
AXFOOD AB XSTO SEK	Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	2.25%	SE

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

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

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Financial service activities, except insurance and pension funding	12.21%
Architectural and engineering activities, technical testing and analysis	8.82%
Publishing activities	7.54%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	6.52%
Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	6.22%
Wholesale trade, except of motor vehicles and motorcycles	5.72%
Manufacture of paper and paper products	5.37%
Real estate activities	5.27%
Construction of buildings	4.33%
Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	4.15%
Civil engineering	3.83%
Manufacture of computer, electronic and optical products	3.36%
Manufacture of fabricated metal products, except machinery and equipment	3.09%
Computer programming, consultancy and related activities	2.74%
Telecommunications	2.58%

Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	2.25%
Electricity, gas, steam and air conditioning supply	2.17%
Water collection, treatment and supply	1.88%
Manufacture of furniture	1.79%
Manufacture of rubber and plastic products	1.65%
Manufacture of food products	1.61%
Manufacture of wearing apparel	1.35%
Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	1.23%
Manufacture of electrical equipment	0.99%
Other	0.95%
Manufacture of chemicals and chemical products	0.84%
Manufacture of other non-metallic mineral products	0.77%
Other manufacturing	0.76%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

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

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Invierte en actividades relacionadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales 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 actividades económicas** para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?[3]

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

[3] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

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

- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.

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

- Los **gastos de explotación**, que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **incluidos los bonos soberanos***

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **excluidos los bonos soberanos***

Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

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

La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

El Producto Financiero ha invertido el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de transición y el 0 % en actividades de habilitación

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.

Porcentaje de inversiones conformes con la Taxonomía de la UE			
	2024	2023	2022
Basado en ingresos	6.72%	0.00%	0.00%
Basado en gasto de capital	7.58%	0.00%	0.00%
Basado en gasto operativo	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: AXA IM, basado en S&P Trucost, 2024

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la Taxonomía de la UE ha sido del 37,38 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas en las que se invierte con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a respaldar los ODS de las Naciones Unidas o la transición hacia la descarbonización según criterios definidos como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 54,34 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.

¿Qué inversiones se han incluido en «No sostenibles» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones incluidas en «no sostenibles» representaron el 1,57 % del Valor Liquidativo del producto.

Los activos «no sostenibles» pueden haber consistido, según se define en el anexo precontractual, en:

- derivados utilizados en estrategias de cobertura o utilizados con fines de gestión de la liquidez y
- efectivo e inversiones equivalentes a efectivo (depósitos bancarios, instrumentos del mercado monetario admisibles y fondos del mercado monetario) utilizados para gestionar la liquidez del producto financiero

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplican y evalúan en todos los activos «No sostenibles» excepto en (i) los derivados no nominativos y (ii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.

¿Qué medidas se han adoptado para lograr el objetivo de inversión sostenible durante el período de referencia?

El Producto Financiero ha recibido el sello francés Label ISR y, por lo tanto, ha aplicado continuamente los requisitos del sello en su gestión diaria durante el periodo de referencia. Como consecuencia de la aplicación continua planificada del sello en 2025, y para alinearse con los estándares del Label ISR V3 que entran en vigor el 1 de enero de 2025 para los productos existentes, la estrategia de inversión del Producto Financiero, en particular la estrategia de inversión responsable, se adaptó a finales de 2024 tal y como se describe en el Anexo SFDR del folleto del Producto Financiero. Además, se realiza una auditoría anual por parte de auditores externos para garantizar la conformidad del Producto Financiero con el sello. Encontrará más información sobre este sello en el siguiente enlace: Label ISR - Criterios de atribución

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

Los **índices de referencia** son índices que miden si el producto financiero logra el objetivo de sostenibilidad.

No aplicable.

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 9, apartados 1 a 4 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 5, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

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

Nombre del producto: AXA World Funds ACT Multi Asset Optimal Impact (el «Producto Financiero»)

Identificador de Entidad Jurídica: 213800JXTZ2GEXH1UT05

Objetivo de inversión sostenible

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ **SÍ**	☐ **NO**
☒ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** 61.06%	☐ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ___% de inversiones sostenibles
☒ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☒ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☐ con un objetivo social
☒ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** 36.85%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se ha cumplido el objetivo de inversión sostenible de este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido su objetivo de inversión sostenible para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- Intensidad de Carbono
- Mujeres en los órganos directivos

El Producto Financiero ha cumplido sus objetivos de inversión sostenible invirtiendo en empresas consideradas sostenibles a través de la siguiente dimensión:

1. **La adecuación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** de las empresas participadas como marco de referencia, considerando las empresas que contribuyen positivamente al menos a un ODS, ya sea a través de los Productos y Servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades («Operaciones»). Para ser considerado un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor es igual o superior a 2, lo que corresponde a que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o bien

b) utilizando un enfoque «best in universe» consistente en dar prioridad a los emisores mejor valorados desde un punto de vista no financiero, con independencia de su sector de actividad, la puntuación en ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 % superior, excepto en lo que respecta al ODS 5 (igualdad de género), el ODS 8 (trabajo decente), el ODS 10 (reducción de las desigualdades), el ODS 12 (producción y consumo responsables) y el ODS 16 (paz y justicia), para los que la puntuación en ODS de las Operaciones del emisor se sitúa en el 5 % superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, los criterios de selectividad en las «Operaciones» del emisor son menos restrictivos, ya que dichos ODS se abordan mejor teniendo en cuenta la forma en que el emisor lleva a cabo

sus actividades que los Productos y Servicios ofrecidos por la empresa participada. También es menos restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los Productos y Servicios o la forma en que la sociedad participada lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos de los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden ser anulados por un análisis cualitativo debidamente respaldado realizado por la Gestora de Inversiones.

2. Integración de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido coherente con la ambición de la Comisión Europea de ayudar a financiar la transición a un mundo de 1,5 °C, basado en el marco desarrollado por la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, teniendo en cuenta las empresas que han validado objetivos basados en la ciencia.

3. Inversiones en Bonos Verdes, Sociales o de Sostenibilidad (GSSB), Bonos Vinculados a la Sostenibilidad:

a) Los GSSB son instrumentos cuyo objetivo es contribuir a diversos objetivos sostenibles por naturaleza. Como tales, las inversiones en bonos emitidos por empresas y soberanos que hayan sido identificados como bonos verdes, bonos sociales o bonos de sostenibilidad en la base de datos de Bloomberg se consideran «inversiones sostenibles» en el marco del SFDR de AXA IM.

b) En lo que respecta a los bonos vinculados a la sostenibilidad, se desarrolló un marco interno para evaluar la solidez de los bonos que se utilizan para financiar fines generales sostenibles. Dado que estos instrumentos son más recientes y dan lugar a prácticas heterogéneas por parte de los emisores, solo se consideran «inversiones sostenibles» los bonos vinculados a la sostenibilidad que obtienen una opinión positiva o neutra en el proceso de análisis interno de AXA IM. Este marco de análisis se basa en las directrices de la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA) con un riguroso enfoque propio basado en los siguientes criterios definidos: (i) estrategia de sostenibilidad del emisor y relevancia y materialidad de los indicadores clave de rendimiento, (ii) ambición del objetivo de rendimiento de sostenibilidad, (iii) características del bono y (iv) seguimiento e información del objetivo de rendimiento de sostenibilidad.

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Invierte en actividades relacionadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Durante el periodo de referencia, la consecución del objetivo de sostenibilidad del Producto Financiero se ha medido con los indicadores de sostenibilidad que se mencionan a continuación:

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se logran los objetivos sostenibles de este producto financiero.

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Universo de inversión	Cobertura
Intensidad de carbono	163.93 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	277.36 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	98.65 %
Mujeres en los Consejos	37.41 % de mujeres en los órganos directivos (solo para empresas)	31.08 % de mujeres en los órganos directivos (solo para empresas)	98.19 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... y en comparación con periodos anteriores?

Nombre de KPI de sostenibilidad	Año	Valor	Universo de inversión	Cobertura
Intensidad de carbono	2023	198.1 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	291.63 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	98.6 %
% de empresas en la lista de seguimiento GSS y en incumplimiento	2023	3.84 % de empresas invertidas en la lista de vigilancia Global Standards Screening o GSS de Sustainalytics y que no cumplen con las normas y estándares internacionales	5.76 % de empresas invertidas en la lista de vigilancia Global Standards Screening o GSS de Sustainalytics y que no cumplen con las normas y estándares internacionales	82.65 %
Oportunidad tecnológica Carbon Delta (1,5 ºC)	2022	21.61 % del valor de mercado de las empresas invertidas limitado al 100 %, suponiendo un objetivo global de 1,5 °C que refleje los objetivos del Acuerdo de París y calculado utilizando los precios del carbono del modelo integrado de modelización/equilibrio general computable de Asia-Pacífico (AIM/CGE)	8.91 % del valor de mercado de las empresas invertidas limitado al 100 %, suponiendo un objetivo global de 1,5 °C que refleje los objetivos del Acuerdo de París y calculado utilizando los precios del carbono del modelo integrado de modelización/equilibrio general computable de Asia-Pacífico (AIM/CGE)	93.74 %

Nota: Mientras que los KPI de sostenibilidad se presentan sobre la base de una media de los datos disponibles a cada final de trimestre del periodo de referencia, por razones técnicas, los índices de referencia se presentan sobre la base de los datos de final del año únicamente. Por lo tanto, la comparación no debe tomarse como tal a su valor nominal y no debe interpretarse como un incumplimiento de los elementos vinculantes revelados en la documentación legal del Producto Financiero, ya que las cifras reveladas para el índice de referencia no se basan en el mismo enfoque contable que las reveladas para el Producto Financiero.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

¿De qué manera las inversiones sostenibles no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social?

La aplicación del principio de no causar un perjuicio significativo a las inversiones sostenibles que el Producto Financiero realizó implica que las siguientes empresas no pueden calificarse como sostenibles si cumplen alguno de los criterios enumerados a continuación1:

- El emisor causa daño en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que va de +10 correspondiente a «contribuye significativamente» a -10 correspondiente a «obstaculiza significativamente», a menos que la puntuación cuantitativa se haya anulado cualitativamente.
- El emisor está en las listas de prohibición de estándares sectoriales y ESG de AXA IM (como se describe a continuación), que, entre otros factores, tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.
- El emisor tiene una calificación CCC (o 1,43) o inferior a ESG según la metodología de puntuación ESG de AXA IM. La puntuación ESG se basa en la puntuación ESG del proveedor de datos externo, ya que los inputs primarios evalúan los puntos de datos en todas las dimensiones medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG). Los analistas de AXA IM pueden complementar con un análisis ESG fundamental y documentado en caso de falta de cobertura o desacuerdo sobre la calificación ESG, siempre que sea aprobado por el organismo de gobierno interno especializado de AXA IM.

Se tuvieron en cuenta los principales impactos adversos en los factores de sostenibilidad, incluso mediante la aplicación de las políticas de exclusión y gestión 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 Principales Impactos Adversos («PAI») para garantizar que las inversiones sostenibles no han perjudicado significativamente ningún otro objetivo de sostenibilidad en el marco del SFDR.
Los principales impactos adversos se han mitigado a través de (i) políticas de exclusión sectorial y estándares ESG de AXA IM y (ii) los aplicables a los índices de referencia armonizados con el Acuerdo de París (PAB), tal y como se definen en el artículo 12, apartado 1, letras a) a g), del Reglamento Delegado (CDR (UE) 2020/1818) sobre índices de referencia (según se define en el anexo precontractual del SFDR que el Producto Financiero ha aplicado obligatoriamente en todo momento), así como a través de los filtros basados en la puntuación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.

AXA IM también se basa en el pilar de los ODS de su marco de inversión sostenible para supervisar y tener en cuenta los impactos adversos sobre esos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas participadas que tengan una puntuación de ODS inferior a - 5 en cualquier ODS (en una escala de + 10 correspondiente a «impacto que contribuye significativamente» a - 10 correspondiente a «impacto que obstaculiza significativamente»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido anulada cualitativamente tras un análisis debidamente documentado por el Core ESG & Impact Research de AXA IM. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas de inversión con los peores impactos adversos en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.

En su caso, las políticas de gestión pública son una mitigación del riesgo adicional sobre los principales impactos adversos a través del diálogo directo con las empresas sobre cuestiones de sostenibilidad y gobernanza. A través de las actividades de compromiso, el Producto Financiero utilizó su influencia como inversor para alentar a las empresas a mitigar los riesgos medioambientales y sociales relevantes para sus sectores.

La votación en las juntas generales es también un elemento importante del diálogo con las empresas participadas con el fin de fomentar el valor sostenible a largo plazo de las empresas en las que invierte el Producto Financiero y mitigar los impactos adversos.

Medioambiente:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 7717.859 Ámbito 2: 2966.047 Ámbito 3: 80331.102 Ámbito 1+2: 10683.907 Ámbito 1+2+3: 90745.828	Ámbito 1: 74 Ámbito 2: 74 Ámbito 3: 74 Ámbito 1+2: 74 Ámbito 1+2+3: 74	Ámbito 1: 89 Ámbito 2: 89 Ámbito 3: 88 Ámbito 1+2: 89 Ámbito 1+2+3: 88
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 42.247 Ámbito 1+2+3: 342.455	Ámbito 1+2: 79 Ámbito 1+2+3: 74	Ámbito 1+2: 94 Ámbito 1+2+3: 88
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1233.581	Ámbito 1+2+3: 79	Ámbito 1+2+3: 94
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	9.96	80	95
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 57.94 Producción de energía: 56.13	Consumo de energía: 78 Producción de energía: 4	Consumo de energía: 93 Producción de energía: 5
Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía)[1]	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	Consumo de energía en GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de alto impacto (GWh/M€)	Sector NACE C: 0.277 Sector NACE D: 1.281 Sector NACE E: 0.713 Sector NACE F: 0.221 Sector NACE G: 0.57 Sector NACE H: 0.688 Sector NACE L: 0.34	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 0 Sector NACE C: 30 Sector NACE D: 8 Sector NACE E: 5 Sector NACE F: 1 Sector NACE G: 0 Sector NACE H: 0 Sector NACE L: 3	Sector NACE C: 83 Sector NACE D: 64 Sector NACE E: 74 Sector NACE F: 75 Sector NACE G: 75 Sector NACE H: 29 Sector NACE L: 69
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con	40.61	41	49

[1] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz. Por el momento, la política de exclusión no va dirigida a todos los sectores de alto impacto climático.

	desde el punto de vista de la biodiversidad	ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)			
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por cada millón de euro invertido, expresadas como media ponderada (t/M€)	0.04	28	34
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas por cada millón de euros invertido, expresado como media ponderada (t/M€)	0.616	49	59

Social y Gobernanza:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	84	100
Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la falta de aplicación por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de dichas normas)[2]	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas sin políticas para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o mecanismos de gestión de quejas y reclamaciones para abordar las violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	26.12 %	77	91
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las empresas participadas (%)	15.76%	72	86

[2] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz.

Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	36.08	79	95
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	84	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	Número absoluto: 10 Número relativo: 10	Número absoluto: 76 Número relativo: 76

El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

El Producto Financiero no invertía en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a violaciones de las normas y estándares internacionales de manera sustancial. Esas normas se centran en los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medioambiente. AXA IM se basa en un marco de cribado de proveedores externos y excluye a cualquier empresa que se haya evaluado como «no conforme» a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGP).

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos que se presentan a continuación:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 7717.859 Ámbito 2: 2966.047 Ámbito 3: 80331.102 Ámbito 1+2: 10683.907 Ámbito 1+2+3: 90745.828	Ámbito 1: 74 Ámbito 2: 74 Ámbito 3: 74 Ámbito 1+2: 74 Ámbito 1+2+3: 74	Ámbito 1: 89 Ámbito 2: 89 Ámbito 3: 88 Ámbito 1+2: 89 Ámbito 1+2+3: 88

Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 42.247 Ámbito 1+2+3: 342.455	Ámbito 1+2: 79 Ámbito 1+2+3: 74	Ámbito 1+2: 94 Ámbito 1+2+3: 88
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1233.581	Ámbito 1+2+3: 79	Ámbito 1+2+3: 94
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	9.96	80	95
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 57.94 Producción de energía: 56.13	Consumo de energía: 78 Producción de energía: 4	Consumo de energía: 93 Producción de energía: 5
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	40.61	41	49
Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	84	100
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	36.08	79	95
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	84	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	Número absoluto: 10 Número relativo: 10	Número absoluto: 76 Número relativo: 76

internacionales y de la UE		internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional			

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Como fondo PAB, el Producto Financiero aplica exclusiones adicionales, tal y como se definen en el Artículo 12, apartado 1, letras a) a g), del Reglamento Delegado (CDR [UE] 2020/1818) sobre Índices de Referencia, que también permiten considerar los indicadores PAI 1-6, 10, 11 y 14.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	**Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles**
Indicadores PAI 2, 4, 7, 8, 9, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3, 5, 6, 12 y 13

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports

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

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es 01/01/2024-31/12/2024

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
NVIDIA CORP XNGS USD	Manufacture of computer, electronic and optical products	2.56%	US
MICROSOFT CORP XNGS USD	Publishing activities	2.4%	US
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC XTAI TWD	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	1.96%	TW
XYLEM INC XNYS USD	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	1.84%	US
SCHNEIDER ELECTRIC SE XPAR EUR	Manufacture of electrical equipment	1.47%	FR
FRTR 1.75% - 25/06/2039	Public administration and defence, compulsory social security	1.42%	FR
DBR 2.3% - 15/02/2033	Public administration and defence, compulsory social security	1.41%	DE
CADENCE DESIGN SYS INC XNGS USD	Publishing activities	1.32%	US
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC XNYS USD	Manufacture of computer, electronic and optical products	1.29%	US
AIR LIQUIDE SA-PF EUR	Manufacture of chemicals and chemical products	1.27%	FR
ASML HOLDING NV XAMS EUR	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	1.24%	NL
LINDE PLC XNGS USD	Manufacture of chemicals and chemical products	1.2%	US
SAP SE XETR EUR	Publishing activities	1.12%	DE
INTUITIVE SURGICAL INC XNGS USD	Other manufacturing	1.09%	US
EIB 3.75% - 14/02/2033	Activities of extraterritorial organisations and bodies	1.09%	LU

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

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

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Public administration and defence, compulsory social security	10.99%
Financial service activities, except insurance and pension funding	10.64%
Electricity, gas, steam and air conditioning supply	10.05%
Publishing activities	9.25%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	8.26%
Manufacture of computer, electronic and optical products	7.02%
Real estate activities	5.17%
Manufacture of chemicals and chemical products	4.82%
Other manufacturing	3.71%
Other	3.52%
Activities of extraterritorial organisations and bodies	3.06%
Manufacture of electrical equipment	2.53%
Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	2.49%
Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	2.18%
Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	2.14%

Telecommunications	1.79%
Waste collection, treatment and disposal activities, materials recovery	1.67%
Activities auxiliary to financial services and insurance activities	1.24%
Land transport and transport via pipelines	0.98%
Architectural and engineering activities, technical testing and analysis	0.96%
Water collection, treatment and supply	0.84%
Warehousing and support activities for transportation	0.78%
Manufacture of fabricated metal products, except machinery and equipment	0.78%
Scientific research and development	0.62%
Rental and leasing activities	0.55%
Manufacture of paper and paper products	0.51%
Legal and accounting activities	0.45%
Information service activities	0.38%
Manufacture of wearing apparel	0.37%
Computer programming, consultancy and related activities	0.34%
Manufacture of beverages	0.28%
Civil engineering	0.25%
Accommodation	0.24%
Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	0.23%
Manufacture of other non-metallic mineral products	0.22%
Postal and courier activities	0.18%
Manufacture of food products	0.17%
Construction of buildings	0.13%
Human health activities	0.12%
Office administrative, office support and other business support activities	0.07%
Manufacture of wood and of products of wood and cork, except furniture, manufacture of articles of s	0.02%
Education	0.01%
Manufacture of coke and refined petroleum products	0%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

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

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Invierte en actividades relacionadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?[3]

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

[3] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

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 actividades económicas** para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

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

- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.

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

- Los **gastos de explotación**, que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **incluidos los bonos soberanos***

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **excluidos los bonos soberanos***

Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

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

La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

- ***¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?***

El Producto Financiero ha invertido el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de transición y el 0 % en actividades de habilitación

- ***¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?***

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.

Porcentaje de inversiones conformes con la Taxonomía de la UE			
	2024	2023	2022
Basado en ingresos	8.01%	0.00%	10.00%
Basado en gasto de capital	6.36%	0.00%	0.00%
Basado en gasto operativo	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: AXA IM, basado en S&P Trucost, 2024

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la Taxonomía de la UE ha sido del 53,06 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas en las que se invierte con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a respaldar los ODS de las Naciones Unidas o la transición hacia la descarbonización según criterios definidos como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 36,85 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.

¿Qué inversiones se han incluido en «No sostenibles» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones incluidas en «no sostenibles» representaron el 2,08 % del Valor Liquidativo del producto.

Los activos «no sostenibles» pueden haber consistido, según se define en el anexo precontractual, en:

- derivados utilizados en estrategias de cobertura o utilizados con fines de gestión de la liquidez y
- efectivo e inversiones equivalentes a efectivo (depósitos bancarios, instrumentos del mercado monetario admisibles y fondos del mercado monetario) utilizados para gestionar la liquidez del producto financiero

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplican y evalúan en todos los activos «No sostenibles» excepto en (i) los derivados no nominativos y (ii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.

¿Qué medidas se han adoptado para lograr el objetivo de inversión sostenible durante el período de referencia?

El Producto Financiero ha recibido el sello francés Label ISR y, por lo tanto, ha aplicado continuamente los requisitos del sello en su gestión diaria durante el periodo de referencia. Como consecuencia de la aplicación continua planificada del sello en 2025, y para alinearse con los estándares del Label ISR V3 que entran en vigor el 1 de enero de 2025 para los productos existentes, la estrategia de inversión del Producto Financiero, en particular la estrategia de inversión responsable, se adaptó a finales de 2024 tal y como se describe en el Anexo SFDR del folleto del Producto Financiero. Además, se realiza una auditoría anual por parte de auditores externos para garantizar la conformidad del Producto Financiero con el sello. Encontrará más información sobre este sello en el siguiente enlace: Label ISR - Criterios de atribución

A lo largo del año, el Producto Financiero también ha revisado su estrategia de ISR para aplicar exclusiones adicionales requeridas para los fondos PAB, tal como se define en la sección relacionada con los índices de referencia armonizados con el Acuerdo de París (PAB), tal y como se definen en el artículo 12, apartado 1, letras a) a g), del Reglamento Delegado (CDR (UE) 2020/1818) sobre índices de referencia. Puede encontrar más información en las políticas de exclusión de AXA IM (en particular, la política de riesgos climáticos de AXA IM), disponibles en el sitio web de AXA IM en el siguiente enlace: Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate

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

Los **índices de referencia** son índices que miden si el producto financiero logra el objetivo de sostenibilidad.

No aplicable.

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 9, apartados 1 a 4 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 5, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

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

Nombre del producto: AXA World Funds ACT Social Progress (el «Producto Financiero»)

Identificador de Entidad Jurídica: 213800Z5DWFODAPKIC63

Objetivo de inversión sostenible

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ **SÍ**	☐ **NO**
☒ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** 31.95%	☐ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ___% de inversiones sostenibles
☒ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☒ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☐ con un objetivo social
☒ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** 65.63%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se ha cumplido el objetivo de inversión sostenible de este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido su objetivo de inversión sostenible para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- Puntuación de productos y servicios sociales
- Mujeres en los órganos directivos

El Producto Financiero ha cumplido sus objetivos de inversión sostenible invirtiendo en empresas consideradas sostenibles a través de la siguiente dimensión:

1. **La adecuación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** de las empresas participadas como marco de referencia, considerando las empresas que contribuyen positivamente al menos a un ODS, ya sea a través de los Productos y Servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades («Operaciones»). Para ser considerado un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor es igual o superior a 2, lo que corresponde a que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o bien

b) utilizando un enfoque «best in universe» consistente en dar prioridad a los emisores mejor valorados desde un punto de vista no financiero, con independencia de su sector de actividad, la puntuación en ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 % superior, excepto en lo que respecta al ODS 5 (igualdad de género), el ODS 8 (trabajo decente), el ODS 10 (reducción de las desigualdades), el ODS 12 (producción y consumo responsables) y el ODS 16 (paz y justicia), para los que la puntuación en ODS de las Operaciones del emisor se sitúa en el 5 % superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, los criterios de selectividad en las «Operaciones» del emisor son menos restrictivos, ya que dichos ODS se abordan mejor teniendo en cuenta la forma en que el emisor lleva a cabo

sus actividades que los Productos y Servicios ofrecidos por la empresa participada. También es menos restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los Productos y Servicios o la forma en que la sociedad participada lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos de los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden ser anulados por un análisis cualitativo debidamente respaldado realizado por la Gestora de Inversiones.

2. Integración de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido coherente con la ambición de la Comisión Europea de ayudar a financiar la transición a un mundo de 1,5 °C, basado en el marco desarrollado por la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, teniendo en cuenta las empresas que han validado objetivos basados en la ciencia.

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Invierte en actividades relacionadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se logran los objetivos sostenibles de este producto financiero.

Durante el periodo de referencia, la consecución del objetivo de sostenibilidad del Producto Financiero se ha medido con los indicadores de sostenibilidad que se mencionan a continuación:

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Puntuación de productos y servicios sociales	1.56 / 10 Las puntuaciones de los ODS oscilan entre -10 (efecto negativo significativo) y +10 (efecto positivo significativo)	0.64 / 10 Las puntuaciones de los ODS oscilan entre -10 (efecto negativo significativo) y +10 (efecto positivo significativo)	100 %
Mujeres en los Consejos	37.46 % de mujeres en los órganos directivos (solo para empresas)	33.99 % de mujeres en los órganos directivos (solo para empresas)	100 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... y en comparación con periodos anteriores?

Nombre de KPI de sostenibilidad	Año	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Puntuación de productos y servicios sociales	2023	3.49 / 10 Las puntuaciones de los ODS oscilan entre -10 (efecto negativo significativo) y +10 (efecto positivo significativo)		
Puntuación de productos y servicios sociales	2022	3.51 / 10 Las puntuaciones de los ODS oscilan entre -10 (efecto negativo significativo) y +10 (efecto positivo significativo)	0.96 / 10 Las puntuaciones de los ODS oscilan entre -10 (efecto negativo significativo) y +10 (efecto positivo significativo)	89.76 %

Nota: Mientras que los KPI de sostenibilidad se presentan sobre la base de una media de los datos disponibles a cada final de trimestre del periodo de referencia, por razones técnicas, los índices de referencia se presentan sobre la base de los datos de final del año únicamente. Por lo tanto, la comparación no debe tomarse como tal a su valor nominal y no debe interpretarse como un incumplimiento de los elementos vinculantes revelados en la documentación legal del Producto Financiero, ya que las cifras reveladas para el índice de referencia no se basan en el mismo enfoque contable que las reveladas para el Producto Financiero.

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

¿De qué manera las inversiones sostenibles no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social?

La aplicación del principio de no causar un perjuicio significativo a las inversiones sostenibles que el Producto Financiero realizó implica que las siguientes empresas no pueden calificarse como sostenibles si cumplen alguno de los criterios enumerados a continuación1:

- El emisor causa daño en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que va de +10 correspondiente a «contribuye significativamente» a -10 correspondiente a «obstaculiza significativamente», a menos que la puntuación cuantitativa se haya anulado cualitativamente.
- El emisor está en las listas de prohibición de estándares sectoriales y ESG de AXA IM (como se describe a continuación), que, entre otros factores, tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.
- El emisor tiene una calificación CCC (o 1,43) o inferior a ESG según la metodología de puntuación ESG de AXA IM. La puntuación ESG se basa en la puntuación ESG del proveedor de datos externo, ya que los inputs primarios evalúan los puntos de datos en todas las dimensiones medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG). Los

analistas de AXA IM pueden complementar con un análisis ESG fundamental y documentado en caso de falta de cobertura o desacuerdo sobre la calificación ESG, siempre que sea aprobado por el organismo de gobierno interno especializado de AXA IM.

Se tuvieron en cuenta los principales impactos adversos en los factores de sostenibilidad, incluso mediante la aplicación de las políticas de exclusión y gestión 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 Principales Impactos Adversos («PAI») para garantizar que las inversiones sostenibles no han perjudicado significativamente ningún otro objetivo de sostenibilidad en el marco del SFDR.
Los principales impactos adversos se han mitigado a través de (i) políticas de exclusión sectorial y estándares ESG de AXA IM y (ii) los aplicables a los índices de referencia armonizados con el Acuerdo de París (PAB), tal y como se definen en el artículo 12, apartado 1, letras a) a g), del Reglamento Delegado (CDR (UE) 2020/1818) sobre índices de referencia (según se define en el anexo precontractual del SFDR que el Producto Financiero ha aplicado obligatoriamente en todo momento), así como a través de los filtros basados en la puntuación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.
AXA IM también se basa en el pilar de los ODS de su marco de inversión sostenible para supervisar y tener en cuenta los impactos adversos sobre esos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas participadas que tengan una puntuación de ODS inferior a - 5 en cualquier ODS (en una escala de + 10 correspondiente a «impacto que contribuye significativamente» a - 10 correspondiente a «impacto que obstaculiza significativamente»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido anulada cualitativamente tras un análisis debidamente documentado por el Core ESG & Impact Research de AXA IM. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas de inversión con los peores impactos adversos en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.
En su caso, las políticas de gestión pública son una mitigación del riesgo adicional sobre los principales impactos adversos a través del diálogo directo con las empresas sobre cuestiones de sostenibilidad y gobernanza. A través de las actividades de compromiso, el Producto Financiero utilizó su influencia como inversor para alentar a las empresas a mitigar los riesgos medioambientales y sociales relevantes para sus sectores.
La votación en las juntas generales es también un elemento importante del diálogo con las empresas participadas con el fin de fomentar el valor sostenible a largo plazo de las empresas en las que invierte el Producto Financiero y mitigar los impactos adversos.

Medioambiente:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 1579.802 Ámbito 2: 532.13 Ámbito 3: 26641.613 Ámbito 1+2: 2111.931 Ámbito 1+2+3: 28753.545	Ámbito 1: 93 Ámbito 2: 93 Ámbito 3: 93 Ámbito 1+2: 93 Ámbito 1+2+3: 93	Ámbito 1: 96 Ámbito 2: 96 Ámbito 3: 96 Ámbito 1+2: 96 Ámbito 1+2+3: 96
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 10.322 Ámbito 1+2+3: 166.356	Ámbito 1+2: 97 Ámbito 1+2+3: 93	Ámbito 1+2: 99 Ámbito 1+2+3: 96
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 817.476	Ámbito 1+2+3: 98	Ámbito 1+2+3: 100
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	0.0	98	100
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables,	Consumo de energía: 62.39	Consumo de energía: 96 Producción de energía: 0	Consumo de energía: 99

		expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)			
Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía)[1]	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	Consumo de energía en GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de alto impacto (GWh/M€)	Sector NACE C: 0.096 Sector NACE E: 0.417 Sector NACE G: 0.028 Sector NACE L: 0.355	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 0 Sector NACE C: 46 Sector NACE D: 0 Sector NACE E: 5 Sector NACE F: 0 Sector NACE G: 2 Sector NACE H: 0 Sector NACE L: 2	Sector NACE C: 83 Sector NACE E: 76 Sector NACE G: 51 Sector NACE L: 75
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	34.97	35	36
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por cada millón de euro invertido, expresadas como media ponderada (t/M€)	0.029	47	48
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas por cada millón de euros invertido, expresado como media ponderada (t/M€)	0.079	51	52

Social y Gobernanza:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	98	100
Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la falta de aplicación por parte de las	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas sin políticas para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o mecanismos de gestión de quejas y	49.53 %	98	100

[1] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz. Por el momento, la política de exclusión no va dirigida a todos los sectores de alto impacto climático.

empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de dichas normas)[2]		reclamaciones para abordar las violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)			
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las empresas participadas (%)	12.48%	94	97
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	35.12	98	100
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	98	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	N/A	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	N/A

El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

El Producto Financiero no invertía en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a violaciones de las normas y estándares internacionales de manera sustancial. Esas normas se centran en los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medioambiente. AXA IM se basa en un marco de cribado de proveedores externos y excluye a cualquier empresa que se haya evaluado como «no conforme» a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Directrices de la OCDE para

[2] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz.

Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGP).

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos que se presentan a continuación:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 1579.802 Ámbito 2: 532.13 Ámbito 3: 26641.613 Ámbito 1+2: 2111.931 Ámbito 1+2+3: 28753.545	Ámbito 1: 93 Ámbito 2: 93 Ámbito 3: 93 Ámbito 1+2: 93 Ámbito 1+2+3: 93	Ámbito 1: 96 Ámbito 2: 96 Ámbito 3: 96 Ámbito 1+2: 96 Ámbito 1+2+3: 96
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 10.322 Ámbito 1+2+3: 166.356	Ámbito 1+2: 97 Ámbito 1+2+3: 93	Ámbito 1+2: 99 Ámbito 1+2+3: 96
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 817.476	Ámbito 1+2+3: 98	Ámbito 1+2+3: 100
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	0.0	98	100
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 62.39	Consumo de energía: 96 Producción de energía: 0	Consumo de energía: 99
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	34.97	35	36
Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	98	100
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	35.12	98	100
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la	0	98	100

		fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)			

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	N/A	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	N/A

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Como fondo PAB, el Producto Financiero aplica exclusiones adicionales, tal y como se definen en el Artículo 12, apartado 1, letras a) a g), del Reglamento Delegado (CDR [UE] 2020/1818) sobre Índices de Referencia, que también permiten considerar los indicadores PAI 1-6, 10, 11 y 14.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles
Indicadores PAI 2, 4, 7, 8, 9, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3, 5, 6, 12 y 13

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports

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

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es 01/01/2024-31/12/2024

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
NVIDIA CORP XNGS USD	Manufacture of computer, electronic and optical products	3.69%	US
MICROSOFT CORP XNGS USD	Publishing activities	3.36%	US
SAP SE XETR EUR	Publishing activities	3.29%	DE
STRYKER CORP XNYS USD	Other manufacturing	3.27%	US
XYLEM INC XNYS USD	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	3.11%	US
INTUIT INC XNGS USD	Publishing activities	3.02%	US
ELI LILLY & CO XNYS USD	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	2.8%	US
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC XNYS USD	Manufacture of computer, electronic and optical products	2.77%	US
INTUITIVE SURGICAL INC XNGS USD	Other manufacturing	2.74%	US
PALO ALTO NETWORKS INC XNGS USD	Publishing activities	2.68%	US
ECOLAB INC XNYS USD	Manufacture of chemicals and chemical products	2.66%	US
MSA SAFETY INC XNYS USD	Manufacture of fabricated metal products, except machinery and equipment	2.66%	US
SYMRISE AG XETR EUR	Manufacture of chemicals and chemical products	2.62%	DE
TERADYNE INC XNGS USD	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	2.59%	US
NXP SEMICONDUCTORS NV XNGS USD	Manufacture of computer, electronic and optical products	2.49%	NL

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

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

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Publishing activities	22.08%
Manufacture of computer, electronic and optical products	10.75%
Other manufacturing	10.28%
Manufacture of chemicals and chemical products	9.02%
Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	8.15%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	7.98%
Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	3.58%
Scientific research and development	2.72%
Manufacture of fabricated metal products, except machinery and equipment	2.66%
Activities auxiliary to financial services and insurance activities	2.44%
Other	2.43%
Legal and accounting activities	2.32%
Waste collection, treatment and disposal activities, materials recovery	2.3%
Architectural and engineering activities, technical testing and analysis	2.18%
Sports activities and amusement and recreation activities	2.16%

Education	2.03%
Real estate activities	1.75%
Wholesale trade, except of motor vehicles and motorcycles	1.56%
Financial service activities, except insurance and pension funding	1.49%
Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	1.18%
Manufacture of paper and paper products	0.95%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

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

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Invierte en actividades relacionadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales 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 actividades económicas** para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?[3]

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

[3] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

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

- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.

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

- Los **gastos de explotación**, que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **incluidos los bonos soberanos***

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **excluidos los bonos soberanos***

Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

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

La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

El Producto Financiero ha invertido el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de transición y el 0 % en actividades de habilitación

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.

Porcentaje de inversiones conformes con la Taxonomía de la UE			
	2024	2023	2022
Basado en ingresos	0.05%	0.00%	0.00%
Basado en gasto de capital	0.21%	0.00%	0.00%
Basado en gasto operativo	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: AXA IM, basado en S&P Trucost, 2024

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la Taxonomía de la UE ha sido del 31,89 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas en las que se invierte con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a respaldar los ODS de las Naciones Unidas o la transición hacia la descarbonización según criterios definidos como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 65,63 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.

¿Qué inversiones se han incluido en «No sostenibles» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones incluidas en «no sostenibles» representaron el 2,43 % del Valor Liquidativo del producto.

Los activos «no sostenibles» pueden haber consistido, según se define en el anexo precontractual, en:

- derivados utilizados en estrategias de cobertura o utilizados con fines de gestión de la liquidez y
- efectivo e inversiones equivalentes a efectivo (depósitos bancarios, instrumentos del mercado monetario admisibles y fondos del mercado monetario) utilizados para gestionar la liquidez del producto financiero

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplican y evalúan en todos los activos «No sostenibles» excepto en (i) los derivados no nominativos y (ii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.

¿Qué medidas se han adoptado para lograr el objetivo de inversión sostenible durante el período de referencia?

El Producto Financiero ha recibido el sello francés Label ISR y, por lo tanto, ha aplicado continuamente los requisitos del sello en su gestión diaria durante el periodo de referencia. Como consecuencia de la aplicación continua planificada del sello en 2025, y para alinearse con los estándares del Label ISR V3 que entran en vigor el 1 de enero de 2025 para los productos existentes, la estrategia de inversión del Producto Financiero, en particular la estrategia de inversión responsable, se adaptó a finales de 2024 tal y como se describe en el Anexo SFDR del folleto del Producto Financiero. Además, se realiza una auditoría anual por parte de auditores externos para garantizar la conformidad del Producto Financiero con el sello. Encontrará más información sobre este sello en el siguiente enlace: Label ISR - Criterios de atribución

A lo largo del año, el Producto Financiero también ha revisado su estrategia de ISR para aplicar exclusiones adicionales requeridas para los fondos PAB, tal como se define en la sección relacionada con los índices de referencia armonizados con el Acuerdo de París (PAB), tal y como se definen en el artículo 12, apartado 1, letras a) a g), del Reglamento Delegado (CDR (UE) 2020/1818) sobre índices de referencia. Puede encontrar más información en las políticas de exclusión de AXA IM (en particular, la política de riesgos climáticos de AXA IM), disponibles en el sitio web de AXA IM en el siguiente enlace: Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate

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

Los **índices de referencia** son índices que miden si el producto financiero logra el objetivo de sostenibilidad.

No aplicable.

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

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

Nombre del producto: AXA World Funds ACT US High Yield Bonds Low Carbon (el «Producto Financiero») **Identificador de Entidad Jurídica:** 213800UGAWNFXHQA9Z96

Características medioambientales o sociales

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

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ **SÍ**	☒ **NO**
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ___%	☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 28.57 % de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☒ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ___%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido con las características medioambientales y sociales promovidas para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- Intensidad de Carbono
- Intensidad de uso de agua

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

- Preservación del clima con políticas de exclusión del carbón y de las actividades relacionadas con el petróleo y el gas
- Protección del ecosistema y prevención de la deforestación
- Mejor salud con exclusión del tabaco
- Derechos laborales, sociedad y derechos humanos, ética empresarial, lucha contra la corrupción, con exclusión de las empresas que infringen normas y estándares internacionales como los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. Las exclusiones sectoriales y los estándares ESG de AXA IM se han aplicado en todo momento obligatoriamente durante el periodo de referencia.
- Protección de los derechos humanos evitando invertir en instrumentos de deuda emitidos por países donde se observan las peores formas de violación de los derechos humanos.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

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

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero ha aplicado un Enfoque de Mejora de la Puntuación ESG a su universo de inversión, según el cual la puntuación ESG del Producto Financiero ha sido superior a la puntuación del universo de inversión tras eliminar al menos el 20 % de las peores Puntuaciones ESG, sobre una base media ponderada.

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Intensidad de carbono	127.93 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	305.35 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	91.93 %
Intensidad de uso de agua	1680.03 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	18349.13 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	91.93 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... Y en comparación con periodos anteriores?

Nombre de KPI de sostenibilidad	Año	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Intensidad de carbono	2023	154.86 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	312.54 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	92.13 %
Intensidad de uso de agua	2023	1638.1 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	18654.74 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	92.13 %
Intensidad de carbono	2022	150.07 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	379.17 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	94.47 %
Intensidad de uso de agua	2022	1868.34 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	24853.92 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	94.47 %

Nota: Mientras que los KPI de sostenibilidad se presentan sobre la base de una media de los datos disponibles a cada final de trimestre del periodo de referencia, por razones técnicas, los índices de referencia se presentan sobre la base de los datos de final del año únicamente. Por lo tanto, la comparación no debe tomarse como tal a su valor nominal y no debe interpretarse como un incumplimiento de los elementos vinculantes revelados en la documentación legal del Producto Financiero, ya que las cifras reveladas para el índice de referencia no se basan en el mismo enfoque contable que las reveladas para el Producto Financiero.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

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

1.**La adecuación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** de las empresas participadas como marco de referencia, considerando las empresas que contribuyen positivamente al menos a un ODS, ya sea a través de los Productos y Servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades («Operaciones»). Para ser considerado un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor es igual o superior a 2, lo que corresponde a que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o bien

b) utilizando un enfoque «best in universe» consistente en dar prioridad a los emisores mejor valorados desde un punto de vista no financiero, con independencia de su sector de actividad, la puntuación en ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 % superior, excepto en lo que respecta al ODS 5 (igualdad de género), el ODS 8 (trabajo decente), el ODS 10 (reducción de las desigualdades), el ODS 12 (producción y consumo responsables) y el ODS 16 (paz y justicia), para los que la puntuación en ODS de las Operaciones del emisor se sitúa en el 5 % superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, los criterios de selectividad en las «Operaciones» del emisor son menos restrictivos, ya que dichos ODS se abordan mejor teniendo en cuenta la forma en que el emisor lleva a cabo sus actividades que los Productos y Servicios ofrecidos por la empresa participada. También es menos restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los Productos y Servicios o la forma en que la sociedad participada lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos de los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden ser anulados por un análisis cualitativo debidamente respaldado realizado por la Gestora de Inversiones.

2.**Integración de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido** coherente con la ambición de la Comisión Europea de ayudar a financiar la transición a un mundo de 1,5 °C, basado en el marco desarrollado por la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, teniendo en cuenta las empresas que han validado objetivos basados en la ciencia.

3.**Inversiones en Bonos Verdes, Sociales o de Sostenibilidad (GSSB), Bonos Vinculados a la Sostenibilidad:**

a) Los GSSB son instrumentos cuyo objetivo es contribuir a diversos objetivos sostenibles por naturaleza. Como tales, las inversiones en bonos emitidos por empresas y soberanos que hayan sido identificados como bonos verdes, bonos sociales o bonos de sostenibilidad en la base de datos de Bloomberg se consideran «inversiones sostenibles» en el marco del SFDR de AXA IM.

b) En lo que respecta a los bonos vinculados a la sostenibilidad, se desarrolló un marco interno para evaluar la solidez de los bonos que se utilizan para financiar fines generales sostenibles. Dado que estos instrumentos son más recientes y dan lugar a prácticas heterogéneas por parte de los emisores, solo se consideran «inversiones sostenibles» los bonos vinculados a la sostenibilidad que obtienen una opinión positiva o neutra en el proceso de análisis interno de AXA IM. Este marco de análisis se basa en las directrices de la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA) con un riguroso enfoque propio basado en los siguientes criterios definidos: (i) estrategia de sostenibilidad del emisor y relevancia y materialidad de los indicadores clave de rendimiento, (ii) ambición del objetivo de rendimiento de sostenibilidad, (iii) características del bono y (iv) seguimiento e información del objetivo de rendimiento de sostenibilidad.

El Producto Financiero no tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales de la Taxonomía de la UE.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Durante el periodo de referencia, el principio de no causar un perjuicio significativo a las inversiones sostenibles que el Producto Financiero realizó se había logrado al no invertir en empresas que cumplieran ninguno de los criterios siguientes:

- El emisor causó un daño significativo en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que va de +10 correspondiente a «contribuye significativamente» a -10 correspondiente a «obstaculiza significativamente», a menos que la puntuación cuantitativa se haya anulado cualitativamente.
- El emisor estaba en las listas de prohibición de estándares sectoriales y ESG de AXA IM que tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.
- El emisor tenía una calificación CCC (o 1,43) o inferior de ESG según la metodología de puntuación ESG de AXA IM (según se define en el anexo precontractual del SFDR).

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

El Producto Financiero ha tenido en cuenta los Principales Impactos Adversos («PAI») para garantizar que las inversiones sostenibles no han perjudicado significativamente ningún otro objetivo de sostenibilidad en el marco del SFDR.
Los principales impactos adversos se han mitigado a través de (i) políticas de exclusión sectorial y estándares ESG de AXA IM y (ii) los aplicables a los índices de referencia armonizados con el Acuerdo de París (PAB), tal y como se definen en el artículo 12, apartado 1, letras a) a g), del Reglamento Delegado (CDR (UE) 2020/1818) sobre índices de referencia (según se define en el anexo precontractual del SFDR que el Producto Financiero ha aplicado obligatoriamente en todo momento), así como a través de los filtros basados en la puntuación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.
En su caso, las políticas de gestión pública han sido una mitigación del riesgo adicional sobre los principales impactos adversos a través del 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 medioambientales y sociales relevantes para sus sectores, tal y como se describe a continuación.
La votación en las juntas generales también ha sido un elemento importante del diálogo con las empresas participadas con el fin de fomentar el valor sostenible a largo plazo de las empresas en las que invierte el Producto Financiero y mitigar los impactos adversos, tal y como se describe a continuación.
AXA IM también se basa en el pilar de los ODS de su marco de inversión sostenible para supervisar y tener en cuenta los impactos adversos sobre esos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas participadas que tengan una puntuación de ODS inferior a - 5 en cualquier ODS (en una escala de + 10 correspondiente a «impacto que contribuye significativamente» a - 10 correspondiente a «impacto que obstaculiza significativamente»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido anulada cualitativamente tras un análisis debidamente documentado por AXA IM Core ESG & Impact Research. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas de inversión con los peores impactos adversos en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.

Medioambiente:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección del ecosistema y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 6817.629 Ámbito 2: 2566.331 Ámbito 3: 90159.023 Ámbito 1+2: 9383.96 Ámbito 1+2+3: 96685.719	Ámbito 1: 78 Ámbito 2: 78 Ámbito 3: 74 Ámbito 1+2: 78 Ámbito 1+2+3: 74	Ámbito 1: 82 Ámbito 2: 82 Ámbito 3: 77 Ámbito 1+2: 82 Ámbito 1+2+3: 77
	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de	Ámbito 1+2: 49.032	Ámbito 1+2: 79 Ámbito 1+2+3: 74	Ámbito 1+2: 83 Ámbito 1+2+3: 77

		dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 479.504		
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 772.283	Ámbito 1+2+3: 79	Ámbito 1+2+3: 83
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	1.81	84	87
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 79.54	Consumo de energía: 72 Producción de energía: 0	Consumo de energía: 75
Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía)[1]	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	Consumo de energía en GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de alto impacto (GWh/M€)	Sector NACE B: 1.4 Sector NACE C: 0.441 Sector NACE F: 0.157 Sector NACE G: 0.064 Sector NACE H: 0.948 Sector NACE L: 0.182	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 1 Sector NACE C: 26 Sector NACE D: 0 Sector NACE E: 0 Sector NACE F: 0 Sector NACE G: 9 Sector NACE H: 3 Sector NACE L: 3	Sector NACE B: 75 Sector NACE C: 74 Sector NACE F: 75 Sector NACE G: 72 Sector NACE H: 76 Sector NACE L: 76
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	18.17	18	19
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por cada millón de euro invertido, expresadas como media ponderada (t/M€)	0.002	21	22
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas por cada millón de euros invertido, expresado como media ponderada (t/M€)	0.114	13	13

Social y Gobernanza:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas	0%	96	100

[1] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz. Por el momento, la política de exclusión no va dirigida a todos los sectores de alto impacto climático.

	OCDE para Empresas Multinacionales	en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)			
Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la falta de aplicación por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de dichas normas)[2]	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas sin políticas para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o mecanismos de gestión de quejas y reclamaciones para abordar las violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	63.77 %	82	86
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las empresas participadas (%)	15.14%	83	86
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	27.56	83	86
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	96	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	N/A	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	N/A

El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

[2] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz.

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero no invertía en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a violaciones de las normas y estándares internacionales de manera sustancial. Esas normas se centran en los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medioambiente. AXA IM excluye a cualquier empresa que se haya evaluado como «no conforme» a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGP).

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos aplicando las siguientes políticas de exclusión y políticas de administración:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 6817.629 Ámbito 2: 2566.331 Ámbito 3: 90159.023 Ámbito 1+2: 9383.96 Ámbito 1+2+3: 96685.719	Ámbito 1: 78 Ámbito 2: 78 Ámbito 3: 74 Ámbito 1+2: 78 Ámbito 1+2+3: 74	Ámbito 1: 82 Ámbito 2: 82 Ámbito 3: 77 Ámbito 1+2: 82 Ámbito 1+2+3: 77
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 49.032 Ámbito 1+2+3: 479.504	Ámbito 1+2: 79 Ámbito 1+2+3: 74	Ámbito 1+2: 83 Ámbito 1+2+3: 77
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 772.283	Ámbito 1+2+3: 79	Ámbito 1+2+3: 83
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	1.81	84	87
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en	Consumo de energía: 79.54	Consumo de energía: 72 Producción de energía: 0	Consumo de energía: 75

		comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)			
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	18.17	18	19
Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	96	100
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	27.56	83	86
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	96	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	N/A	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	N/A

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Como fondo PAB, el Producto Financiero aplica exclusiones adicionales, tal y como se definen en el Artículo 12, apartado 1, letras a) a g), del Reglamento Delegado (CDR [UE] 2020/1818) sobre Índices de Referencia, que también permiten considerar los indicadores PAI 1-6, 10, 11 y 14.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	**Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles**
Indicadores PAI 2, 4, 7, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3 y 6

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports

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

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024-31/12/2024

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
Portfolio 93819 USD SET SXZ	Other	4.21%	N/A
OUT 5% - 15/08/2027 Call	Advertising and market research	1.35%	US
ENR 4.75% - 15/06/2028 Call	Manufacture of electrical equipment	1.28%	US
HQY 4.5% - 01/10/2029 Call	Human health activities	1.21%	US
ZMINFO 3.875% - 01/02/2029 Call	Publishing activities	1.17%	US
ZIGGO 6% - 15/01/2027 Call	Telecommunications	1.09%	NL
CLVTSC 4.875% - 01/07/2029 Call	Publishing activities	1.09%	US
MTX 5% - 01/07/2028 Call	Manufacture of chemicals and chemical products	1.01%	US
NXST 5.625% - 15/07/2027 Call	Programming and broadcasting activities	1%	US
GEL 7.75% - 01/02/2028 Call	Land transport and transport via pipelines	1%	US
SAIC 4.875% - 01/04/2028 Call	Computer programming, consultancy and related activities	1%	US
OTEXCN 4.125% - 01/12/2031 Call	Publishing activities	0.98%	US
BWY 9.25% - 15/04/2027 Call	Manufacture of paper and paper products	0.98%	US
NSCO 5.5% - 15/04/2029 Call	Rental and leasing activities	0.96%	US
COOP 5.75% - 15/11/2031 Call	Financial service activities, except insurance and pension funding	0.93%	US

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

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

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

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

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

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Publishing activities	9.78%
Telecommunications	7.14%
Human health activities	6.26%
Manufacture of chemicals and chemical products	5.58%
Other	4.43%

Manufacture of computer, electronic and optical products	3.91%
Wholesale trade, except of motor vehicles and motorcycles	3.9%
Financial service activities, except insurance and pension funding	3.54%
Manufacture of food products	3.46%
Real estate activities	3.01%
Manufacture of electrical equipment	2.98%
Advertising and market research	2.65%
Manufacture of paper and paper products	2.51%
Manufacture of fabricated metal products, except machinery and equipment	2.33%
Computer programming, consultancy and related activities	2.31%
Security and investigation activities	2.29%
Food and beverage service activities	2.25%
Land transport and transport via pipelines	2.24%
Programming and broadcasting activities	2.23%
Rental and leasing activities	1.84%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	1.82%
Gambling and betting activities	1.8%
Motion picture, video and television programme production, sound recording and music publishing acti	1.64%
Manufacture of wearing apparel	1.62%
Manufacture of other non-metallic mineral products	1.57%
Other manufacturing	1.47%
Activities auxiliary to financial services and insurance activities	1.41%
Accommodation	1.41%
Manufacture of rubber and plastic products	1.38%
Office administrative, office support and other business support activities	1.36%
Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	1.24%
Other personal service activities	1.21%
Water transport	0.94%
Civil engineering	0.91%
Wholesale and retail trade and repair of motor vehicles and motorcycles	0.83%
Information service activities	0.8%
Creative, arts and entertainment activities	0.64%
Manufacture of other transport equipment	0.63%
Manufacture of wood and of products of wood and cork, except furniture, manufacture of articles of s	0.58%
Sports activities and amusement and recreation activities	0.54%
Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	0.34%
Manufacture of leather and related products	0.33%
Printing and reproduction of recorded media	0.31%
Scientific research and development	0.3%
Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	0.3%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

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

El Producto Financiero no tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales de la Taxonomía de la UE. El Producto Financiero no tenía en cuenta el criterio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?[3]

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales 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 actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

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

- **facturación** refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades verdes de las empresas en que se invierte.

- **gasto de capital** (CapEx) muestra las inversiones verdes erectuadas por las empresas en que se invierte como, por ejemplo, las destinadas a la transición hacia una economía verde.

- **gastos operativos** (OpEx) reflejan la operativa verde las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **incluidos los bonos soberanos***

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **excluidos los bonos soberanos***

Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

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

[3] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

El Producto Financiero no tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales de la Taxonomía de la UE. El Producto Financiero no tenía en cuenta el criterio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

Porcentaje de inversiones conformes con la Taxonomía de la UE			
	2024	2023	2022
Basado en ingresos	0.00%	0.00%	0.00%
Basado en gasto de capital	0.00%	0.00%	0.00%
Basado en gasto operativo	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: AXA IM, basado en S&P Trucost, 2024

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la Taxonomía de la UE ha sido del 11,33 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas en las que se invierte con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a respaldar los ODS de las Naciones Unidas o la transición hacia la descarbonización según criterios definidos como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 17,24 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones «Otros» restantes representaban el 4,45 % del Valor Liquidativo del Producto Financiero.

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

- inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo, y;
- otros instrumentos elegibles para el Producto Financiero y que no cumplan los criterios Medioambientales y/o Sociales descritos en este apéndice. Dichos activos pueden ser títulos transferibles como instrumentos de deuda, inversiones en derivados y organismos colectivos de inversión que no promuevan características medioambientales o sociales y que se utilicen para alcanzar el objetivo financiero del Producto Financiero o con fines de diversificación o cobertura.

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplicaron y evaluaron en todos los «otros» activos excepto en (i) los derivados no nominativos, (ii) los OICVM u OIC gestionados por otra sociedad de gestión y (iii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero continuó aplicando todas las políticas de exclusión de AXA IM, cuyos criterios de exclusión se actualizaron (en el caso de las actualizaciones más recientes) en 2023, pero cuyas listas de exclusión se actualizaron en 2024. Encontrará más información sobre las políticas de exclusión de AXA IM en el siguiente enlace: Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate

A lo largo del año, el Producto Financiero también ha revisado su estrategia de ISR para aplicar exclusiones adicionales requeridas para los fondos PAB, tal como se define en la sección relacionada con los índices de referencia armonizados con el Acuerdo de París (PAB), tal y como se definen en el artículo 12, apartado 1, letras a) a g), del Reglamento Delegado (CDR (UE) 2020/1818) sobre índices de referencia. Puede encontrar más información en las políticas de exclusión de AXA IM (en particular, la política de riesgos climáticos de AXA IM), disponibles en el sitio web de AXA IM en el siguiente enlace: Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate

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

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.	No aplicable.

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

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

Nombre del producto: AXA World Funds AI & Metaverse (el «Producto Financiero»)

Identificador de Entidad Jurídica: 2138008QSRWTI31JOZ48

Características medioambientales o sociales

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

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ SÍ	☒ NO
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ___%	☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 62.92 % de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☒ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ___%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido con las características medioambientales y sociales promovidas para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- Intensidad de Carbono

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

- Preservación del clima con políticas de exclusión del carbón y de las actividades relacionadas con el petróleo y el gas
- Protección del ecosistema y prevención de la deforestación
- Mejor salud con exclusión del tabaco
- Derechos laborales, sociedad y derechos humanos, ética empresarial, lucha contra la corrupción, con exclusión de las empresas que infringen normas y estándares internacionales como los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. Las exclusiones sectoriales y los estándares ESG de AXA IM se han aplicado en todo momento obligatoriamente durante el periodo de referencia.
- Protección de los derechos humanos evitando invertir en instrumentos de deuda emitidos por países donde se observan las peores formas de violación de los derechos humanos.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

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

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Intensidad de carbono	47.66 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	160.95 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	100 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... Y en comparación con periodos anteriores?

Nombre de KPI de sostenibilidad	Año	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Intensidad de carbono	2023	41.02 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	173.19 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	99.31 %
Intensidad de carbono	2022	43.54 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	238.18 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	98.99 %

Nota: Mientras que los KPI de sostenibilidad se presentan sobre la base de una media de los datos disponibles a cada final de trimestre del periodo de referencia, por razones técnicas, los índices de referencia se presentan sobre la base de los datos de final del año únicamente. Por lo tanto, la comparación no debe tomarse como tal a su valor nominal y no debe interpretarse como un incumplimiento de los elementos vinculantes revelados en la documentación legal del Producto Financiero, ya que las cifras reveladas para el índice de referencia no se basan en el mismo enfoque contable que las reveladas para el Producto Financiero.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

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

1.**La adecuación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** de las empresas participadas como marco de referencia, considerando las empresas que contribuyen positivamente al menos a un ODS, ya sea a través de los Productos y Servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades («Operaciones»). Para ser considerado un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor es igual o superior a 2, lo que corresponde a que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o bien

b) utilizando un enfoque «best in universe» consistente en dar prioridad a los emisores mejor valorados desde un punto de vista no financiero, con independencia de su sector de actividad, la puntuación en ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 % superior, excepto en lo que respecta al ODS 5 (igualdad de género), el ODS 8 (trabajo decente), el ODS 10 (reducción de las desigualdades), el ODS 12 (producción y consumo responsables) y el ODS 16 (paz y justicia), para los que la puntuación en ODS de las Operaciones del emisor se sitúa en el 5 % superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, los criterios de selectividad en las «Operaciones» del emisor son menos restrictivos, ya que dichos ODS se abordan mejor teniendo en cuenta la forma en que el emisor lleva a cabo sus actividades que los Productos y Servicios ofrecidos por la empresa participada. También es menos restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los Productos y Servicios o la forma en que la sociedad participada lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos de los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden ser anulados por un análisis cualitativo debidamente respaldado realizado por la Gestora de Inversiones.

2.**Integración de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido** coherente con la ambición de la Comisión Europea de ayudar a financiar la transición a un mundo de 1,5 °C, basado en el marco desarrollado por la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, teniendo en cuenta las empresas que han validado objetivos basados en la ciencia.

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Durante el periodo de referencia, el principio de no causar un perjuicio significativo a las inversiones sostenibles que el Producto Financiero realizó se había logrado al no invertir en empresas que cumplieran ninguno de los criterios siguientes:

- El emisor causó un daño significativo en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que va de +10 correspondiente a «contribuye significativamente» a -10 correspondiente a «obstaculiza significativamente», a menos que la puntuación cuantitativa se haya anulado cualitativamente.
- El emisor estaba en las listas de prohibición de estándares sectoriales y ESG de AXA IM que tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.
- El emisor tenía una calificación CCC (o 1,43) o inferior de ESG según la metodología de puntuación ESG de AXA IM (según se define en el anexo precontractual del SFDR).

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

El Producto Financiero ha tenido en cuenta los Principales Impactos Adversos («PAI») para garantizar que las inversiones sostenibles no han perjudicado significativamente ningún otro objetivo de sostenibilidad en el marco del SFDR.
Los principales impactos adversos se han mitigado a través de (i) políticas de exclusión sectorial y estándares ESG de AXA IM que el Producto Financiero ha aplicado en todo momento obligatoriamente, así como a través de los filtros basados en la puntuación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.
En su caso, las políticas de gestión pública han sido una mitigación del riesgo adicional sobre los principales impactos adversos a través del 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 medioambientales y sociales relevantes para sus sectores, tal y como se describe a continuación.
La votación en las juntas generales también ha sido un elemento importante del diálogo con las empresas participadas con el fin de fomentar el valor sostenible a largo plazo de las empresas en las que invierte el Producto Financiero y mitigar los impactos adversos, tal y como se describe a continuación.
AXA IM también se basa en el pilar de los ODS de su marco de inversión sostenible para supervisar y tener en cuenta los impactos adversos sobre esos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas participadas que tengan una puntuación de ODS inferior a - 5 en cualquier ODS (en una escala de + 10 correspondiente a «impacto que contribuye significativamente» a - 10 correspondiente a «impacto que obstaculiza significativamente»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido anulada cualitativamente tras un análisis debidamente documentado por AXA IM Core ESG & Impact Research. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas de inversión con los peores impactos adversos en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.

Medioambiente:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección del ecosistema y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 140.992 Ámbito 2: 219.158 Ámbito 3: 7880.709 Ámbito 1+2: 360.15 Ámbito 1+2+3: 8240.859	Ámbito 1: 83 Ámbito 2: 83 Ámbito 3: 83 Ámbito 1+2: 83 Ámbito 1+2+3: 83	Ámbito 1: 86 Ámbito 2: 86 Ámbito 3: 86 Ámbito 1+2: 86 Ámbito 1+2+3: 86
	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 4.726 Ámbito 1+2+3: 144.21	Ámbito 1+2: 97 Ámbito 1+2+3: 83	Ámbito 1+2: 100 Ámbito 1+2+3: 86
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 961.351	Ámbito 1+2+3: 96	Ámbito 1+2+3: 99
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	0.54	96	99
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total	Consumo de energía: 45.55 Producción de energía: 36.42	Consumo de energía: 87 Producción de energía: 1	Consumo de energía: 90 Producción de energía: 1

		de fuentes de energía (%)			
Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía)[1]	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	Consumo de energía en GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de alto impacto (GWh/M€)	Sector NACE C: 0.06 Sector NACE D: 0.365 Sector NACE G: 0.046 Sector NACE L: 0.355	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 0 Sector NACE C: 23 Sector NACE D: 0 Sector NACE E: 0 Sector NACE F: 0 Sector NACE G: 4 Sector NACE H: 0 Sector NACE L: 2	Sector NACE C: 81 Sector NACE D: 0 Sector NACE G: 76 Sector NACE L: 75
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	24.88	25	26
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por cada millón de euro invertido, expresadas como media ponderada (t/M€)	0.0	23	23
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas por cada millón de euros invertido, expresado como media ponderada (t/M€)	0.138	35	37

Social y Gobernanza:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	97	100
Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la falta de aplicación por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de dichas normas)[2]	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas sin políticas para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o mecanismos de gestión de quejas y reclamaciones para abordar las violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o	53.8 %	92	96

[1] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz. Por el momento, la política de exclusión no va dirigida a todos los sectores de alto impacto climático.

[2] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz.

		las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)			
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las empresas participadas (%)	21.73%	95	99
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	33.87	96	99
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	97	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	N/A	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	N/A

El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero no invertía en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a violaciones de las normas y estándares internacionales de manera sustancial. Esas normas se centran en los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medioambiente. AXA IM excluye a cualquier empresa que se haya evaluado como «no conforme» a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGP).

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos aplicando las siguientes políticas de exclusión y políticas de administración:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 140.992 Ámbito 2: 219.158 Ámbito 3: 7880.709 Ámbito 1+2: 360.15 Ámbito 1+2+3: 8240.859	Ámbito 1: 83 Ámbito 2: 83 Ámbito 3: 83 Ámbito 1+2: 83 Ámbito 1+2+3: 83	Ámbito 1: 86 Ámbito 2: 86 Ámbito 3: 86 Ámbito 1+2: 86 Ámbito 1+2+3: 86
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 4.726 Ámbito 1+2+3: 144.21	Ámbito 1+2: 97 Ámbito 1+2+3: 83	Ámbito 1+2: 100 Ámbito 1+2+3: 86
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 961.351	Ámbito 1+2+3: 96	Ámbito 1+2+3: 99
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	0.54	96	99
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 45.55 Producción de energía: 36.42	Consumo de energía: 87 Producción de energía: 1	Consumo de energía: 90 Producción de energía: 1
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	24.88	25	26
Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los	0%	97	100

	OCDE para Empresas Multinacionales	principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)			
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	33.87	96	99
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	97	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	N/A	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	N/A

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles
Indicadores PAI 2, 4, 7, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3 y 6

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports

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

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024-31/12/2024

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
NVIDIA CORP XNGS USD	Manufacture of computer, electronic and optical products	7.19%	US
MICROSOFT CORP XNGS USD	Publishing activities	4.19%	US
META PLATFORMS INC-CLASS A XNGS USD	Information service activities	3.95%	US
Portfolio 97382 USD SET SSX	Other	3.44%	N/A
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR XNYS USD	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	3.43%	TW
CADENCE DESIGN SYS INC XNGS USD	Publishing activities	3.13%	US
SPOTIFY TECHNOLOGY SA XNYS USD	Information service activities	2.99%	SE
ALPHABET INC-CL C XNGS USD	Information service activities	2.78%	US
SYNOPSYS INC XNGS USD	Publishing activities	2.75%	US
AMAZON.COM INC XNGS USD	Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	2.71%	US
ROBLOX CORP -CLASS A XNYS USD	Publishing activities	2.68%	US
SIEMENS AG-REG XETR EUR	Manufacture of electrical equipment	2.47%	DE
MARVELL TECHNOLOGY INC XNGS USD	Manufacture of computer, electronic and optical products	2.39%	US
ADVANCED MICRO DEVICES XNGS USD	Manufacture of computer, electronic and optical products	2.36%	US
ASML HOLDING NV XAMS EUR	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	2.25%	NL

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

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

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

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

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

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Publishing activities	33.35%
Manufacture of computer, electronic and optical products	23.82%
Information service activities	11.88%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	10.29%
Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	3.84%

Other	3.69%
Manufacture of electrical equipment	3.08%
Activities auxiliary to financial services and insurance activities	2.34%
Manufacture of leather and related products	2.14%
Real estate activities	1.83%
Motion picture, video and television programme production, sound recording and music publishing acti	1.58%
Manufacture of chemicals and chemical products	1.04%
Other manufacturing	0.81%
Electricity, gas, steam and air conditioning supply	0.31%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

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

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?[3]

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales 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 actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

[3] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

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

- **facturación** refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades verdes de las empresas en que se invierte.

- **gasto de capital** (CapEx) muestra las inversiones verdes erectuadas por las empresas en que se invierte como, por ejemplo, las destinadas a la transición hacia una economía verde.

- **gastos operativos** (OpEx) reflejan la operativa verde las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **incluidos los bonos soberanos***

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **excluidos los bonos soberanos***

Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

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

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

El Producto Financiero ha invertido el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de transición y el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de habilitación.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

Porcentaje de inversiones conformes con la Taxonomía de la UE			
	2024	2023	2022
Basado en ingresos	0.16%	0.00%	0.00%
Basado en gasto de capital	0.23%	0.00%	0.00%
Basado en gasto operativo	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: AXA IM, basado en S&P Trucost, 2024

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la Taxonomía de la UE ha sido del 31,57 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas en las que se invierte con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a respaldar los ODS de las Naciones Unidas o la transición hacia la descarbonización según criterios definidos como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 31,19 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones «Otros» restantes representaban el 6,43 % del Valor Liquidativo del Producto Financiero.

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

- inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo, y;
- otros instrumentos elegibles para el Producto Financiero y que no cumplan los criterios Medioambientales y/o Sociales descritos en este apéndice. Dichos activos pueden ser títulos transferibles, como instrumentos de renta variable, inversiones en derivados y organismos colectivos de inversión que no promuevan características medioambientales o sociales y que se utilicen para alcanzar el objetivo financiero del Producto Financiero o con fines de diversificación o cobertura.

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplicaron y evaluaron en todos los «otros» activos excepto en (i) los derivados no nominativos, (ii) los OICVM u OIC gestionados por otra sociedad de gestión y (iii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero continuó aplicando todas las políticas de exclusión de AXA IM, cuyos criterios de exclusión se actualizaron (en el caso de las actualizaciones más recientes) en 2023, pero cuyas listas de exclusión se actualizaron en 2024. Encontrará más información sobre las políticas de exclusión de AXA IM en el siguiente enlace: Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate

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

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

No aplicable.

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

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

Nombre del producto: AXA World Funds Asian Short Duration Bonds (el «Producto Financiero»)

Identificador de Entidad Jurídica: 213800LZNVBI2B851392

Características medioambientales o sociales

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

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ SÍ	☒ NO
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ___%	☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 37.73 % de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☒ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ___%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido con las características medioambientales y sociales promovidas para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- Puntuación ESG

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

- Preservación del clima con políticas de exclusión del carbón y de las actividades relacionadas con el petróleo y el gas
- Protección del ecosistema y prevención de la deforestación
- Mejor salud con exclusión del tabaco
- Derechos laborales, sociedad y derechos humanos, ética empresarial, lucha contra la corrupción, con exclusión de las empresas que infringen normas y estándares internacionales como los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. Las exclusiones sectoriales y los estándares ESG de AXA IM se han aplicado en todo momento obligatoriamente durante el periodo de referencia.
- Protección de los derechos humanos evitando invertir en instrumentos de deuda emitidos por países donde se observan las peores formas de violación de los derechos humanos.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

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

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

El Producto Financiero ha superado su puntuación ESG en comparación con la cartera de comparación paralela durante el periodo de referencia.

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Cartera de referencia paralela	Cobertura
Puntuación ESG	6.02 / 10	5.02 / 10	89.91 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... Y en comparación con periodos anteriores?

Nombre de KPI de sostenibilidad	Año	Valor	Cartera de referencia paralela	Cobertura
Puntuación ESG	2023	5.83 / 10	5.02 / 10	90.71 %
Puntuación ESG	2022	5.42 / 10	4.73 / 10	89.4 %

Nota: Mientras que los KPI de sostenibilidad se presentan sobre la base de una media de los datos disponibles a cada final de trimestre del periodo de referencia, por razones técnicas, los índices de referencia se presentan sobre la base de los datos de final del año únicamente. Por lo tanto, la comparación no debe tomarse como tal a su valor nominal y no debe interpretarse como un incumplimiento de los elementos vinculantes revelados en la documentación legal del Producto Financiero, ya que las cifras reveladas para el índice de referencia no se basan en el mismo enfoque contable que las reveladas para el Producto Financiero.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

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

1.**La adecuación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** de las empresas participadas como marco de referencia, considerando las empresas que contribuyen positivamente al menos a un ODS, ya sea a través de los Productos y Servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades («Operaciones»). Para ser considerado un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor es igual o superior a 2, lo que corresponde a que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o bien

b) utilizando un enfoque «best in universe» consistente en dar prioridad a los emisores mejor valorados desde un punto de vista no financiero, con independencia de su sector de actividad, la puntuación en ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 % superior, excepto en lo que respecta al ODS 5 (igualdad de género), el ODS 8 (trabajo decente), el ODS 10 (reducción de las desigualdades), el ODS 12 (producción y consumo responsables) y el ODS 16 (paz y justicia), para los que la puntuación en ODS de las Operaciones del emisor se sitúa en el 5 % superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, los criterios de selectividad en las «Operaciones» del emisor son menos restrictivos, ya que dichos ODS se abordan mejor teniendo en cuenta la forma en que el emisor lleva a cabo sus actividades que los Productos y Servicios ofrecidos por la empresa participada. También es menos restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los Productos y Servicios o la forma en que la sociedad participada lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos de los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden ser anulados por un análisis cualitativo debidamente respaldado realizado por la Gestora de Inversiones.

2.**Integración de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido** coherente con la ambición de la Comisión Europea de ayudar a financiar la transición a un mundo de 1,5 °C, basado en el marco desarrollado por la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, teniendo en cuenta las empresas que han validado objetivos basados en la ciencia.

3.**Inversiones en Bonos Verdes, Sociales o de Sostenibilidad (GSSB), Bonos Vinculados a la Sostenibilidad:**

a) Los GSSB son instrumentos cuyo objetivo es contribuir a diversos objetivos sostenibles por naturaleza. Como tales, las inversiones en bonos emitidos por empresas y soberanos que hayan sido identificados como bonos verdes, bonos sociales o bonos de sostenibilidad en la base de datos de Bloomberg se consideran «inversiones sostenibles» en el marco del SFDR de AXA IM.

b) En lo que respecta a los bonos vinculados a la sostenibilidad, se desarrolló un marco interno para evaluar la solidez de los bonos que se utilizan para financiar fines generales sostenibles. Dado que estos instrumentos son más recientes y dan lugar a prácticas heterogéneas por parte de los emisores, solo se consideran «inversiones sostenibles» los bonos vinculados a la sostenibilidad que obtienen una opinión positiva o neutra en el proceso de análisis interno de AXA IM. Este marco de análisis se basa en las directrices de la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA) con un riguroso enfoque propio basado en los siguientes criterios definidos: (i) estrategia de sostenibilidad del emisor y relevancia y materialidad de los indicadores clave de rendimiento, (ii) ambición del objetivo de rendimiento de sostenibilidad, (iii) características del bono y (iv) seguimiento e información del objetivo de rendimiento de sostenibilidad.

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La

alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Durante el periodo de referencia, el principio de no causar un perjuicio significativo a las inversiones sostenibles que el Producto Financiero realizó se había logrado al no invertir en empresas que cumplieran ninguno de los criterios siguientes:

- El emisor causó un daño significativo en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que va de +10 correspondiente a «contribuye significativamente» a -10 correspondiente a «obstaculiza significativamente», a menos que la puntuación cuantitativa se haya anulado cualitativamente.
- El emisor estaba en las listas de prohibición de estándares sectoriales y ESG de AXA IM que tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.
- El emisor tenía una calificación CCC (o 1,43) o inferior de ESG según la metodología de puntuación ESG de AXA IM (según se define en el anexo precontractual del SFDR).

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

El Producto Financiero ha tenido en cuenta los Principales Impactos Adversos («PAI») para garantizar que las inversiones sostenibles no han perjudicado significativamente ningún otro objetivo de sostenibilidad en el marco del SFDR.
Los principales impactos adversos se han mitigado a través de (i) políticas de exclusión sectorial y estándares ESG de AXA IM que el Producto Financiero ha aplicado en todo momento obligatoriamente, así como a través de los filtros basados en la puntuación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.
AXA IM también se basa en el pilar de los ODS de su marco de inversión sostenible para supervisar y tener en cuenta los impactos adversos sobre esos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas participadas que tengan una puntuación de ODS inferior a - 5 en cualquier ODS (en una escala de + 10 correspondiente a «impacto que contribuye significativamente» a - 10 correspondiente a «impacto que obstaculiza significativamente»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido anulada cualitativamente tras un análisis debidamente documentado por el Core ESG & Impact Research de AXA IM. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas de inversión con los peores impactos adversos en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.

Medioambiente:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección del ecosistema y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 9450.818 Ámbito 2: 2036.815 Ámbito 3: 28579.896 Ámbito 1+2: 11487.633 Ámbito 1+2+3: 40044.715	Ámbito 1: 71 Ámbito 2: 71 Ámbito 3: 71 Ámbito 1+2: 71 Ámbito 1+2+3: 71	Ámbito 1: 77 Ámbito 2: 77 Ámbito 3: 77 Ámbito 1+2: 77 Ámbito 1+2+3: 77
	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 96.305 Ámbito 1+2+3: 267.989	Ámbito 1+2: 75 Ámbito 1+2+3: 71	Ámbito 1+2: 82 Ámbito 1+2+3: 77
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1111.56	Ámbito 1+2+3: 73	Ámbito 1+2+3: 80
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	6.64	73	80
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como	Consumo de energía: 74.25 Producción de energía: 90.88	Consumo de energía: 67 Producción de energía: 0	Consumo de energía: 73 Producción de energía: 0

		porcentaje del total de fuentes de energía (%)			
Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía)[1]	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	Consumo de energía en GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de alto impacto (GWh/M€)	Sector NACE B: 1.448 Sector NACE C: 0.537 Sector NACE D: 8.299 Sector NACE F: 0.029 Sector NACE G: 0.071 Sector NACE H: 3.677 Sector NACE L: 1.082	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 1 Sector NACE C: 8 Sector NACE D: 4 Sector NACE E: 0 Sector NACE F: 2 Sector NACE G: 4 Sector NACE H: 4 Sector NACE L: 1	Sector NACE B: 27 Sector NACE C: 63 Sector NACE D: 56 Sector NACE F: 27 Sector NACE G: 51 Sector NACE H: 52 Sector NACE L: 27
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	5.89	8	8
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por cada millón de euro invertido, expresadas como media ponderada (t/M€)	0.031	12	13
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas por cada millón de euros invertido, expresado como media ponderada (t/M€)	54.428	39	42

Social y Gobernanza:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	92	100
Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la falta de aplicación por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas sin políticas para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o mecanismos de gestión de quejas y reclamaciones para abordar las violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la	40.03 %	73	80

[1] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz. Por el momento, la política de exclusión no va dirigida a todos los sectores de alto impacto climático.

cumplimiento de dichas normas)[2]		OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)			
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las empresas participadas (%)	26.37%	66	72
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	19.38	73	80
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	92	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 4 Número relativo: 4	Número absoluto: 58 Número relativo: 58

El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero no invertía en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a violaciones de las normas y estándares internacionales de manera sustancial. Esas normas se centran en los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medioambiente. AXA IM excluye a cualquier empresa que se haya evaluado como «no conforme» a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGP).

[2] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos aplicando las siguientes políticas de exclusión:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 9450.818 Ámbito 2: 2036.815 Ámbito 3: 28579.896 Ámbito 1+2: 11487.633 Ámbito 1+2+3: 40044.715	Ámbito 1: 71 Ámbito 2: 71 Ámbito 3: 71 Ámbito 1+2: 71 Ámbito 1+2+3: 71	Ámbito 1: 77 Ámbito 2: 77 Ámbito 3: 77 Ámbito 1+2: 77 Ámbito 1+2+3: 77
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 96.305 Ámbito 1+2+3: 267.989	Ámbito 1+2: 75 Ámbito 1+2+3: 71	Ámbito 1+2: 82 Ámbito 1+2+3: 77
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1111.56	Ámbito 1+2+3: 73	Ámbito 1+2+3: 80
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	6.64	73	80
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	5.89	8	8
Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	92	100
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas	0	92	100

		controvertidas (% de activos gestionados)			

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 4 Número relativo: 4	Número absoluto: 58 Número relativo: 58

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles
Indicadores PAI 2, 4, 7, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3 y 6

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports

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

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024-31/12/2024

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
HKAA 2.1% Var - 08/03/2026 Perp	Warehousing and support activities for transportation	2.82%	HK
CDBFLC 2.875% Var - 28/09/2030 Call	Financial service activities, except insurance and pension funding	2.37%	CN
DBSSP 1.822% Var - 10/03/2031 Call	Financial service activities, except insurance and pension funding	2.07%	SG
LOTCOR 4.5% - 01/08/2025	Real estate activities	1.9%	KR
OCBCSP 1.832% Var - 10/09/2030 Call	Financial service activities, except insurance and pension funding	1.8%	SG
TCLTEC 1.875% - 14/07/2025	Manufacture of computer, electronic and optical products	1.79%	CN
HWEUHC 4.125% - 05/07/2025	Civil engineering	1.72%	US
EXIMTH 1.457% - 15/10/2025	Financial service activities, except insurance and pension funding	1.71%	TH
BBTNIJ 4.2% - 23/01/2025	Financial service activities, except insurance and pension funding	1.67%	ID
SANLTD 3.8% - 08/01/2026 Call	Gambling and betting activities	1.63%	MO
HSBC 7.336% Var - 03/11/2026 Call	Financial service activities, except insurance and pension funding	1.59%	GB
QNBK 2.625% - 12/05/2025	Financial service activities, except insurance and pension funding	1.56%	KY
CATHAY 4.875% - 17/08/2026	Air transport	1.55%	HK
BOCAVI 3.25% - 29/04/2025 Call	Financial service activities, except insurance and pension funding	1.5%	SG
KNBZMK 1.658% - 11/05/2026 Call	Financial service activities, except insurance and pension funding	1.41%	MY

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

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

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

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

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

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Financial service activities, except insurance and pension funding	41.02%
Gambling and betting activities	8.27%
Electricity, gas, steam and air conditioning supply	6.75%
Manufacture of computer, electronic and optical products	5.49%
Real estate activities	5.08%

Warehousing and support activities for transportation	3.95%
Telecommunications	3.69%
Civil engineering	2.96%
Air transport	2.9%
Activities auxiliary to financial services and insurance activities	2.83%
Public administration and defence, compulsory social security	2.75%
Manufacture of coke and refined petroleum products	2.64%
Accommodation	1.53%
Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	1.51%
Land transport and transport via pipelines	1.5%
Information service activities	1.1%
Extraction of crude petroleum and natural gas	0.92%
Mining of metal ores	0.83%
Other mining and quarrying	0.68%
Manufacture of electrical equipment	0.51%
Construction of buildings	0.49%
Other	0.4%
Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	0.37%
Travel agency, tour operator reservation service and related activities	0.3%
Computer programming, consultancy and related activities	0.28%
Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	0.24%
Manufacture of other transport equipment	0.21%
Manufacture of food products	0.2%
Food and beverage service activities	0.2%
Manufacture of other non-metallic mineral products	0.18%
Wholesale and retail trade and repair of motor vehicles and motorcycles	0.12%
Manufacture of basic metals	0.08%
Manufacture of chemicals and chemical products	0.03%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

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

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?[3]

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales 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 actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

[3] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

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

- **facturación** refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades verdes de las empresas en que se invierte.

- **gasto de capital** (CapEx) muestra las inversiones verdes erectuadas por las empresas en que se invierte como, por ejemplo, las destinadas a la transición hacia una economía verde.

- **gastos operativos** (OpEx) reflejan la operativa verde las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **incluidos los bonos soberanos***

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **excluidos los bonos soberanos***

Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

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

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

El Producto Financiero ha invertido el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de transición y el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de habilitación.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

Porcentaje de inversiones conformes con la Taxonomía de la UE			
	2024	2023	2022
Basado en ingresos	1.61%	0.00%	0.00%
Basado en gasto de capital	0.00%	0.00%	0.00%
Basado en gasto operativo	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: AXA IM, basado en S&P Trucost, 2024

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la Taxonomía de la UE ha sido del 15,92 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas en las que se invierte con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a respaldar los ODS de las Naciones Unidas o la transición hacia la descarbonización según criterios definidos como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 20,2 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones «Otros» restantes representaban el 10,65 % del Valor Liquidativo del Producto Financiero.

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

- inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo, y;
- otros instrumentos elegibles para el Producto Financiero y que no cumplan los criterios Medioambientales y/o Sociales descritos en este apéndice. Dichos activos pueden ser títulos transferibles como instrumentos de deuda, inversiones en derivados y organismos colectivos de inversión que no promuevan características medioambientales o sociales y que se utilicen para alcanzar el objetivo financiero del Producto Financiero o con fines de diversificación o cobertura.

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplicaron y evaluaron en todos los «otros» activos excepto en (i) los derivados no nominativos, (ii) los OICVM u OIC gestionados por otra sociedad de gestión y (iii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero continuó aplicando todas las políticas de exclusión de AXA IM, cuyos criterios de exclusión se actualizaron (en el caso de las actualizaciones más recientes) en 2023, pero cuyas listas de exclusión se actualizaron en 2024. Encontrará más información sobre las políticas de exclusión de AXA IM en el siguiente enlace: Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate

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

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

No aplicable.

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

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

Nombre del producto: AXA World Funds AXA SPDB China A Opportunities (el «Producto Financiero»)

Identificador de Entidad Jurídica: 213800HUKS2IOCCFLP68

Características medioambientales o sociales

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

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ **SÍ**	☒ **NO**
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ___%	☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 10.87 % de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☒ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ___%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido con las características medioambientales y sociales promovidas para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- Intensidad de Carbono

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

- Preservación del clima con políticas de exclusión del carbón y de las actividades relacionadas con el petróleo y el gas
- Protección del ecosistema y prevención de la deforestación
- Mejor salud con exclusión del tabaco
- Derechos laborales, sociedad y derechos humanos, ética empresarial, lucha contra la corrupción, con exclusión de las empresas que infringen normas y estándares internacionales como los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. Las exclusiones sectoriales y los estándares ESG de AXA IM se han aplicado en todo momento obligatoriamente durante el periodo de referencia.
- Protección de los derechos humanos evitando invertir en instrumentos de deuda emitidos por países donde se observan las peores formas de violación de los derechos humanos.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

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

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Intensidad de carbono	278.02 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	343.19 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	99.55 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... Y en comparación con periodos anteriores?

No aplicable.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

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

1.**La adecuación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** de las empresas participadas como marco de referencia, considerando las empresas que contribuyen positivamente al menos a un ODS, ya sea a través de los Productos y Servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades («Operaciones»). Para ser considerado un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor es igual o superior a 2, lo que corresponde a que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o bien

b) utilizando un enfoque «best in universe» consistente en dar prioridad a los emisores mejor valorados desde un punto de vista no financiero, con independencia de su sector de actividad, la puntuación en ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 % superior, excepto en lo que respecta al ODS 5 (igualdad de género), el ODS 8 (trabajo decente), el ODS 10 (reducción de las desigualdades), el ODS 12 (producción y consumo responsables) y el ODS 16 (paz y justicia), para los que la puntuación en ODS de las Operaciones del emisor se sitúa en el 5 % superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, los criterios de selectividad en las «Operaciones» del emisor son menos restrictivos, ya que dichos ODS se abordan mejor teniendo en cuenta la forma en que el emisor lleva a cabo sus actividades que los Productos y Servicios ofrecidos por la empresa participada. También es menos restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los Productos y Servicios o la forma en que la sociedad participada lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos de los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden ser anulados por un análisis cualitativo debidamente respaldado realizado por la Gestora de Inversiones.

2.**Integración de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido** coherente con la ambición de la Comisión Europea de ayudar a financiar la transición a un mundo de 1,5 °C, basado en el marco desarrollado por la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, teniendo en cuenta las empresas que han validado objetivos basados en la ciencia.

El Producto Financiero no tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales de la Taxonomía de la UE.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Durante el periodo de referencia, el principio de no causar un perjuicio significativo a las inversiones sostenibles que el Producto Financiero realizó se había logrado al no invertir en empresas que cumplieran ninguno de los criterios siguientes:

- El emisor causó un daño significativo en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que va de +10 correspondiente a «contribuye significativamente» a -10 correspondiente a «obstaculiza significativamente», a menos que la puntuación cuantitativa se haya anulado cualitativamente.
- El emisor estaba en las listas de prohibición de estándares sectoriales y ESG de AXA IM que tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.
- El emisor tenía una calificación CCC (o 1,43) o inferior de ESG según la metodología de puntuación ESG de AXA IM (según se define en el anexo precontractual del SFDR).

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

El Producto Financiero ha tenido en cuenta los Principales Impactos Adversos («PAI») para garantizar que las inversiones sostenibles no han perjudicado significativamente ningún otro objetivo de sostenibilidad en el marco del SFDR.

Los principales impactos adversos se han mitigado a través de (i) políticas de exclusión sectorial y estándares ESG de AXA IM que el Producto Financiero ha aplicado en todo momento obligatoriamente, así como a través de los filtros basados en la puntuación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.

AXA IM también se basa en el pilar de los ODS de su marco de inversión sostenible para supervisar y tener en cuenta los impactos adversos sobre esos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas participadas que tengan una puntuación de ODS inferior a - 5 en cualquier ODS (en una escala de + 10 correspondiente a «impacto que contribuye significativamente» a - 10 correspondiente a «impacto que obstaculiza significativamente»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido anulada cualitativamente tras un análisis debidamente documentado por el Core ESG & Impact Research de AXA IM. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas de inversión con los peores impactos adversos en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.

Medioambiente:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección del ecosistema y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 1132.865 Ámbito 2: 404.433 Ámbito 3: 7564.314 Ámbito 1+2: 1537.298 Ámbito 1+2+3: 8948.273	Ámbito 1: 97 Ámbito 2: 97 Ámbito 3: 95 Ámbito 1+2: 97 Ámbito 1+2+3: 95	Ámbito 1: 99 Ámbito 2: 99 Ámbito 3: 96 Ámbito 1+2: 99 Ámbito 1+2+3: 96
	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 137.104 Ámbito 1+2+3: 741.487	Ámbito 1+2: 96 Ámbito 1+2+3: 95	Ámbito 1+2: 97 Ámbito 1+2+3: 96
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1304.704	Ámbito 1+2+3: 95	Ámbito 1+2+3: 96
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	2.16	97	99
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 80.85	Consumo de energía: 92 Producción de energía: 0	Consumo de energía: 93
Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía)[1]	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	Consumo de energía en GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de alto impacto (GWh/M€)	Sector NACE A: 14.71 Sector NACE B: 0.837 Sector NACE C: 0.762 Sector NACE D: 0.684 Sector NACE F: 0.556 Sector NACE G: 0.579 Sector NACE H: 0.962 Sector NACE L: 0.008	Sector NACE A: 1 Sector NACE B: 1 Sector NACE C: 55 Sector NACE D: 1 Sector NACE E: 0 Sector NACE F: 2 Sector NACE G: 3 Sector NACE H: 3 Sector NACE L: 0	Sector NACE A: 50 Sector NACE B: 27 Sector NACE C: 77 Sector NACE D: 7 Sector NACE F: 35 Sector NACE G: 51 Sector NACE H: 37 Sector NACE L: 50
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	4.69	5	5

[1] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz. Por el momento, la política de exclusión no va dirigida a todos los sectores de alto impacto climático.

ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por cada millón de euro invertido, expresadas como media ponderada (t/M€)	0.02	50	51
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas por cada millón de euros invertido, expresado como media ponderada (t/M€)	60.36	41	41

Social y Gobernanza:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	99	100
Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la falta de aplicación por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de dichas normas)[2]	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas sin políticas para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o mecanismos de gestión de quejas y reclamaciones para abordar las violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	88.23 %	96	97
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las empresas participadas (%)	39.59%	97	99
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	14.87	97	99
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas	0	99	100

[2] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz.

		controvertidas (% de activos gestionados)			

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	N/A	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	N/A

El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero no invertía en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a violaciones de las normas y estándares internacionales de manera sustancial. Esas normas se centran en los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medioambiente. AXA IM excluye a cualquier empresa que se haya evaluado como «no conforme» a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGP).

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos aplicando las siguientes políticas de exclusión:

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 1132.865 Ámbito 2: 404.433 Ámbito 3: 7564.314 Ámbito 1+2: 1537.298 Ámbito 1+2+3: 8948.273	Ámbito 1: 97 Ámbito 2: 97 Ámbito 3: 95 Ámbito 1+2: 97 Ámbito 1+2+3: 95	Ámbito 1: 99 Ámbito 2: 99 Ámbito 3: 96 Ámbito 1+2: 99 Ámbito 1+2+3: 96

cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 137.104 Ámbito 1+2+3: 741.487	Ámbito 1+2: 96 Ámbito 1+2+3: 95	Ámbito 1+2: 97 Ámbito 1+2+3: 96
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1304.704	Ámbito 1+2+3: 95	Ámbito 1+2+3: 96
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	2.16	97	99
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	4.69	5	5
Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	99	100
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	99	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	N/A	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	N/A

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función

de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	**Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles**
Indicadores PAI 2, 4, 7, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3 y 6

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports

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

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024-31/12/2024

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A XSHG CNY	Manufacture of beverages	3.58%	CN
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A XSHE CNY	Manufacture of electrical equipment	2.69%	CN
PING AN INSURANCE GROUP CO-A XSHG CNY	Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	2.31%	CN
CHINA MERCHANTS BANK-A XSHG CNY	Financial service activities, except insurance and pension funding	2.05%	CN
MIDEA GROUP CO LTD-A XSHE CNY	Manufacture of electrical equipment	1.87%	CN
WULIANGYE YIBIN CO LTD-A XSHE CNY	Manufacture of beverages	1.53%	CN
CHINA YANGTZE POWER CO LTD-A XSHG CNY	Electricity, gas, steam and air conditioning supply	1.48%	CN
ZIJIN MINING GROUP CO LTD-A XSHG CNY	Mining of metal ores	1.33%	CN
INDUSTRIAL BANK CO LTD -A XSHG CNY	Financial service activities, except insurance and pension funding	1.27%	CN
BYD CO LTD -A XSHE CNY	Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	1.25%	CN
EASTROC BEVERAGE GROUP CO -A XSHG CNY	Manufacture of beverages	1.13%	CN
EAST MONEY INFORMATION CO-A XSHE CNY	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	1.11%	CN
JIANGSU HENGRUI PHARMACEUT-A XSHG CNY	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	1.05%	CN
BANK OF JIANGSU CO LTD-A XSHG CNY	Financial service activities, except insurance and pension funding	0.98%	CN
GREE ELECTRIC APPLIANCES I-A XSHE CNY	Manufacture of electrical equipment	0.97%	CN

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

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

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

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

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

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Financial service activities, except insurance and pension funding	13.09%
Manufacture of electrical equipment	12.15%
Manufacture of computer, electronic and optical products	12.05%
Manufacture of beverages	9.91%
Activities auxiliary to financial services and insurance activities	5.53%

Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	5.04%
Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	4.64%
Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	4.18%
Electricity, gas, steam and air conditioning supply	4.17%
Mining of metal ores	3.4%
Manufacture of chemicals and chemical products	3.3%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	2.34%
Manufacture of food products	2.26%
Publishing activities	1.71%
Civil engineering	1.65%
Water transport	1.5%
Other	1.25%
Manufacture of other transport equipment	1.15%
Wholesale trade, except of motor vehicles and motorcycles	1.13%
Mining support service activities	0.94%
Real estate activities	0.92%
Crop and animal production, hunting and related service activities	0.83%
Manufacture of rubber and plastic products	0.78%
Manufacture of other non-metallic mineral products	0.67%
Human health activities	0.57%
Other manufacturing	0.56%
Computer programming, consultancy and related activities	0.5%
Information service activities	0.49%
Air transport	0.48%
Manufacture of basic metals	0.45%
Construction of buildings	0.45%
Postal and courier activities	0.36%
Extraction of crude petroleum and natural gas	0.25%
Land transport and transport via pipelines	0.24%
Warehousing and support activities for transportation	0.23%
Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	0.2%
Manufacture of textiles	0.17%
Scientific research and development	0.16%
Manufacture of wood and of products of wood and cork, except furniture, manufacture of articles of s	0.1%
Manufacture of leather and related products	0.09%
Manufacture of paper and paper products	0.08%
Manufacture of furniture	0.03%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

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

El Producto Financiero no tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales de la Taxonomía de la UE. El Producto Financiero no tenía en cuenta el criterio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?[3]

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales 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 actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

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

- **facturación** refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades verdes de las empresas en que se invierte.
- **gasto de capital** (CapEx) muestra las inversiones verdes erectuadas por las empresas en que se invierte como, por ejemplo, las destinadas a la transición hacia una economía verde.
- **gastos operativos** (OpEx) reflejan la operativa verde las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **incluidos los bonos soberanos***

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **excluidos los bonos soberanos***

Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

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

[3] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

El Producto Financiero no tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales de la Taxonomía de la UE. El Producto Financiero no tenía en cuenta el criterio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

No aplicable.

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la Taxonomía de la UE ha sido del 4,29 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas en las que se invierte con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a respaldar los ODS de las Naciones Unidas o la transición hacia la descarbonización según criterios definidos como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 6,58 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones «Otros» restantes representaban el 13,08 % del Valor Liquidativo del Producto Financiero.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero continuó aplicando todas las políticas de exclusión de AXA IM, cuyos criterios de exclusión se actualizaron (en el caso de las actualizaciones más recientes) en 2023, pero cuyas listas de exclusión se actualizaron en 2024. Encontrará más información sobre las políticas de exclusión de AXA IM en el siguiente enlace: Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate

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

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

No aplicable.

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

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

Nombre del producto: AXA World Funds Defensive Optimal Income (el «Producto Financiero»)

Identificador de Entidad Jurídica: 2138007QLQUSNAEZDQ61

Características medioambientales o sociales

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

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ SÍ	☒ NO
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ___%	☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 64.03 % de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☒ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ___%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Producto Financiero ha promovido características medioambientales y/o sociales invirtiendo en productos financieros subyacentes que tienen un objetivo sostenible o que promueven características medioambientales y/o sociales.

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

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Durante el periodo de referencia, la consecución de las características medioambientales y sociales promovidas por el Producto Financiero se ha cumplido invirtiendo el 7,17 % de su Valor Liquidativo en productos financieros subyacentes que están clasificados como Artículo 8 o Artículo 9 según el SFDR.

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor
Puntuación ESG	7.17 / 10

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... Y en comparación con periodos anteriores?

Nombre de KPI de sostenibilidad	Año	Valor
Puntuación ESG	2023	7.43 / 10
Puntuación ESG	2022	7.33 / 10

Nota: Mientras que los KPI de sostenibilidad se presentan sobre la base de una media de los datos disponibles a cada final de trimestre del periodo de referencia, por razones técnicas, los índices de referencia se presentan sobre la base de los datos de final del año únicamente. Por lo tanto, la comparación no debe tomarse como tal a su valor nominal y no debe interpretarse como un incumplimiento de los elementos vinculantes revelados en la documentación legal del Producto Financiero, ya que las cifras reveladas para el índice de referencia no se basan en el mismo enfoque contable que las reveladas para el Producto Financiero.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

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

1.**La adecuación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** de las empresas participadas como marco de referencia, considerando las empresas que contribuyen positivamente al menos a un ODS, ya sea a través de los Productos y Servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades («Operaciones»). Para ser considerado un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor es igual o superior a 2, lo que corresponde a que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o bien

b) utilizando un enfoque «best in universe» consistente en dar prioridad a los emisores mejor valorados desde un punto de vista no financiero, con independencia de su sector de actividad, la puntuación en ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 % superior, excepto en lo que respecta al ODS 5 (igualdad de género), el ODS 8 (trabajo decente), el ODS 10 (reducción de las desigualdades), el ODS 12 (producción y consumo responsables) y el ODS 16 (paz y justicia), para los que la puntuación en ODS de las Operaciones del emisor se sitúa en el 5 % superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, los criterios de selectividad en las «Operaciones» del emisor son menos restrictivos, ya que dichos ODS se abordan mejor teniendo en cuenta la forma en que el emisor lleva a cabo sus actividades que los Productos y Servicios ofrecidos por la empresa participada. También es menos restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los Productos y Servicios o la forma en que la sociedad participada lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos de los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden ser anulados por un análisis cualitativo debidamente respaldado realizado por la Gestora de Inversiones.

2.**Integración de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido** coherente con la ambición de la Comisión Europea de ayudar a financiar la transición a un mundo de 1,5 °C, basado en el marco desarrollado por la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, teniendo en cuenta las empresas que han validado objetivos basados en la ciencia.

3.**Inversiones en Bonos Verdes, Sociales o de Sostenibilidad (GSSB), Bonos Vinculados a la Sostenibilidad:**

a) Los GSSB son instrumentos cuyo objetivo es contribuir a diversos objetivos sostenibles por naturaleza. Como tales, las inversiones en bonos emitidos por empresas y soberanos que hayan sido identificados como bonos verdes, bonos sociales o bonos de sostenibilidad en la base de datos de Bloomberg se consideran «inversiones sostenibles» en el marco del SFDR de AXA IM.

b) En lo que respecta a los bonos vinculados a la sostenibilidad, se desarrolló un marco interno para evaluar la solidez de los bonos que se utilizan para financiar fines generales sostenibles. Dado que estos instrumentos son más recientes y dan lugar a prácticas heterogéneas por parte de los emisores, solo se consideran «inversiones sostenibles» los bonos vinculados a la sostenibilidad que obtienen una opinión positiva o neutra en el proceso de análisis interno de AXA IM. Este marco de análisis se basa en las directrices de la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA) con un riguroso enfoque propio basado en los siguientes criterios definidos: (i) estrategia de sostenibilidad del emisor y relevancia y materialidad de los indicadores clave de rendimiento, (ii) ambición del objetivo de rendimiento de sostenibilidad, (iii) características del bono y (iv) seguimiento e información del objetivo de rendimiento de sostenibilidad.

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Durante el periodo de referencia, el principio de no causar un perjuicio significativo a las inversiones sostenibles que el Producto Financiero realizó se había logrado al no invertir en empresas que cumplieran ninguno de los criterios siguientes:

- El emisor causó un daño significativo en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que va de +10 correspondiente a

«contribuye significativamente» a -10 correspondiente a «obstaculiza significativamente», a menos que la puntuación cuantitativa se haya anulado cualitativamente.

- El emisor estaba en las listas de prohibición de estándares sectoriales y ESG de AXA IM que tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.
- El emisor tenía una calificación CCC (o 1,43) o inferior de ESG según la metodología de puntuación ESG de AXA IM (según se define en el anexo precontractual del SFDR).

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

El Producto Financiero ha tenido en cuenta los Principales Impactos Adversos («PAI») para garantizar que las inversiones sostenibles no han perjudicado significativamente ningún otro objetivo de sostenibilidad en el marco del SFDR.
Los principales impactos adversos se han mitigado a través de (i) políticas de exclusión sectorial y estándares ESG de AXA IM que el Producto Financiero ha aplicado en todo momento obligatoriamente, así como a través de los filtros basados en la puntuación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.
En su caso, las políticas de gestión pública han sido una mitigación del riesgo adicional sobre los principales impactos adversos a través del 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 medioambientales y sociales relevantes para sus sectores, tal y como se describe a continuación.
La votación en las juntas generales también ha sido un elemento importante del diálogo con las empresas participadas con el fin de fomentar el valor sostenible a largo plazo de las empresas en las que invierte el Producto Financiero y mitigar los impactos adversos, tal y como se describe a continuación.
AXA IM también se basa en el pilar de los ODS de su marco de inversión sostenible para supervisar y tener en cuenta los impactos adversos sobre esos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas participadas que tengan una puntuación de ODS inferior a - 5 en cualquier ODS (en una escala de + 10 correspondiente a «impacto que contribuye significativamente» a - 10 correspondiente a «impacto que obstaculiza significativamente»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido anulada cualitativamente tras un análisis debidamente documentado por AXA IM Core ESG & Impact Research. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas de inversión con los peores impactos adversos en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.

Medioambiente:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección del ecosistema y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 5925.225 Ámbito 2: 1464.741 Ámbito 3: 115567.383 Ámbito 1+2: 7389.966 Ámbito 1+2+3: 122615.719	Ámbito 1: 77 Ámbito 2: 77 Ámbito 3: 76 Ámbito 1+2: 77 Ámbito 1+2+3: 76	Ámbito 1: 83 Ámbito 2: 83 Ámbito 3: 82 Ámbito 1+2: 83 Ámbito 1+2+3: 82
	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 39.02 Ámbito 1+2+3: 633.707	Ámbito 1+2: 78 Ámbito 1+2+3: 76	Ámbito 1+2: 84 Ámbito 1+2+3: 82
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1162.085	Ámbito 1+2+3: 80	Ámbito 1+2+3: 86
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	7.65	81	87
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 56.1 Producción de energía: 75.93	Consumo de energía: 78 Producción de energía: 3	Consumo de energía: 84 Producción de energía: 3
Política de riesgo climático	PAI 6: Intensidad de consumo energético	Consumo de energía en GWh por millón	Sector NACE A: 0.729 Sector NACE B: 1.516	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 1	Sector NACE A: 73 Sector NACE B: 64

(considerando una correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía)[1]	por sector climático de alto impacto	de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de alto impacto (GWh/M€)	Sector NACE C: 0.162 Sector NACE D: 1.477 Sector NACE E: 2.167 Sector NACE F: 2.373 Sector NACE G: 0.118 Sector NACE H: 0.573 Sector NACE L: 0.368	Sector NACE C: 23 Sector NACE D: 4 Sector NACE E: 0 Sector NACE F: 0 Sector NACE G: 5 Sector NACE H: 3 Sector NACE L: 3	Sector NACE C: 72 Sector NACE D: 66 Sector NACE E: 46 Sector NACE F: 58 Sector NACE G: 71 Sector NACE H: 56 Sector NACE L: 56
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	31.85	32	35
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por cada millón de euro invertido, expresadas como media ponderada (t/M€)	0.007	26	28
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas por cada millón de euros invertido, expresado como media ponderada (t/M€)	18.468	44	47

Social y Gobernanza:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	93	100
Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la falta de aplicación por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de dichas normas)[2]	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas sin políticas para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o mecanismos de gestión de quejas y reclamaciones para abordar las violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (%	24.83 %	81	87

[1] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz. Por el momento, la política de exclusión no va dirigida a todos los sectores de alto impacto climático.

[2] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz.

		de activos gestionados)			
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las empresas participadas (%)	15.63%	75	81
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	36.55	81	87
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	93	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 1 Número relativo: 1	Número absoluto: 62 Número relativo: 62

El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero no invertía en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a violaciones de las normas y estándares internacionales de manera sustancial. Esas normas se centran en los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medioambiente. AXA IM excluye a cualquier empresa que se haya evaluado como «no conforme» a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGP).

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos aplicando las siguientes políticas de exclusión y políticas de administración:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 5925.225 Ámbito 2: 1464.741 Ámbito 3: 115567.383 Ámbito 1+2: 7389.966 Ámbito 1+2+3: 122615.719	Ámbito 1: 77 Ámbito 2: 77 Ámbito 3: 76 Ámbito 1+2: 77 Ámbito 1+2+3: 76	Ámbito 1: 83 Ámbito 2: 83 Ámbito 3: 82 Ámbito 1+2: 83 Ámbito 1+2+3: 82
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 39.02 Ámbito 1+2+3: 633.707	Ámbito 1+2: 78 Ámbito 1+2+3: 76	Ámbito 1+2: 84 Ámbito 1+2+3: 82
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1162.085	Ámbito 1+2+3: 80	Ámbito 1+2+3: 86
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	7.65	81	87
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 56.1 Producción de energía: 75.93	Consumo de energía: 78 Producción de energía: 3	Consumo de energía: 84 Producción de energía: 3
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	31.85	32	35
Política de estándares ASG/ violación de normas	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han	0%	93	100

y estándares internacionales	Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)			
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	36.55	81	87
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	93	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 1 Número relativo: 1	Número absoluto: 62 Número relativo: 62

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para

garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles
Indicadores PAI 2, 4, 7, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3 y 6

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports

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

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024-31/12/2024

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
AXA WF US High Yield Bonds M Capitalisation USD	Financial service activities, except insurance and pension funding	7.74%	LU
MICROSOFT CORP XNGS USD	Publishing activities	3.73%	US
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	Financial service activities, except insurance and pension funding	2.79%	IE
KEYENCE CORP XTKS JPY	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	1.32%	JP
APPLE INC XNGS USD	Manufacture of computer, electronic and optical products	1.16%	US
SAP SE XETR EUR	Publishing activities	1.12%	DE
AMAZON.COM INC XNGS USD	Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	1.12%	US
BNP P ENERGY & METAL UCITS	Financial service activities, except insurance and pension funding	1.05%	LU
COSTCO WHOLESALE CORP XNGS USD	Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	1.03%	US
NFLX 5.875% - 15/02/2025	Motion picture, video and television programme production, sound recording and music publishing acti	0.96%	US
FERRARI NV MTAA EUR	Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	0.94%	IT
PRYSMIAN SPA MTAA EUR	Manufacture of fabricated metal products, except machinery and equipment	0.88%	IT
AXON ENTERPRISE INC XNGS USD	Manufacture of fabricated metal products, except machinery and equipment	0.81%	US
STELLANTIS NV XPAR EUR	Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	0.8%	NL
Portfolio 256 EUR IMN GSI	Other	0.78%	N/A

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

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

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

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

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

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Financial service activities, except insurance and pension funding	30%
Publishing activities	7.93%
Electricity, gas, steam and air conditioning supply	6.05%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	4.72%
Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	4.51%

Real estate activities	4.06%
Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	3.83%
Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	3.74%
Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	3.43%
Manufacture of computer, electronic and optical products	2.92%
Activities auxiliary to financial services and insurance activities	2.82%
Telecommunications	2.34%
Warehousing and support activities for transportation	2.25%
Other manufacturing	2.01%
Other	1.86%
Manufacture of fabricated metal products, except machinery and equipment	1.76%
Motion picture, video and television programme production, sound recording and music publishing acti	1.63%
Manufacture of chemicals and chemical products	1.39%
Manufacture of coke and refined petroleum products	1.38%
Information service activities	1.2%
Manufacture of food products	1.2%
Manufacture of electrical equipment	0.85%
Public administration and defence, compulsory social security	0.8%
Printing and reproduction of recorded media	0.58%
Mining of metal ores	0.57%
Rental and leasing activities	0.56%
Land transport and transport via pipelines	0.52%
Manufacture of beverages	0.49%
Manufacture of other non-metallic mineral products	0.42%
Manufacture of rubber and plastic products	0.4%
Computer programming, consultancy and related activities	0.38%
Scientific research and development	0.34%
Civil engineering	0.32%
Manufacture of paper and paper products	0.31%
Crop and animal production, hunting and related service activities	0.29%
Manufacture of other transport equipment	0.22%
Accommodation	0.21%
Travel agency, tour operator reservation service and related activities	0.18%
Water collection, treatment and supply	0.18%
Manufacture of wearing apparel	0.17%
Air transport	0.17%
Mining support service activities	0.17%
Manufacture of leather and related products	0.15%
Wholesale and retail trade and repair of motor vehicles and motorcycles	0.13%
Wholesale trade, except of motor vehicles and motorcycles	0.13%
Education	0.11%
Waste collection, treatment and disposal activities, materials recovery	0.08%
Sports activities and amusement and recreation activities	0.08%
Advertising and market research	0.07%
Food and beverage service activities	0.03%
Office administrative, office support and other business support activities	0.03%
Gambling and betting activities	0.02%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

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

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

***¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?*[3]**

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales 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 actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

[3] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

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

- **facturación** refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades verdes de las empresas en que se invierte.

- **gasto de capital** (CapEx) muestra las inversiones verdes erectuadas por las empresas en que se invierte como, por ejemplo, las destinadas a la transición hacia una economía verde.

- **gastos operativos** (OpEx) reflejan la operativa verde las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **incluidos los bonos soberanos***

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **excluidos los bonos soberanos***

Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

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

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

El Producto Financiero ha invertido el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de transición y el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de habilitación.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

Porcentaje de inversiones conformes con la Taxonomía de la UE			
	2024	2023	2022
Basado en ingresos	4.19%	0.00%	0.00%
Basado en gasto de capital	4.58%	0.00%	0.00%
Basado en gasto operativo	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: AXA IM, basado en S&P Trucost, 2024

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la Taxonomía de la UE ha sido del 29,36 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas en las que se invierte con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a respaldar los ODS de las Naciones Unidas o la transición hacia la descarbonización según criterios definidos como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 30,48 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones «Otros» restantes representaban el 7,11 % del Valor Liquidativo del Producto Financiero.

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

- inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo, y;
- otros instrumentos elegibles para el Producto Financiero y que no cumplan los criterios Medioambientales y/o Sociales descritos en este apéndice. Dichos activos pueden ser títulos transferibles, como instrumentos de renta variable o de deuda, inversiones en derivados y organismos colectivos de inversión que no promuevan características medioambientales o sociales y que se utilicen para alcanzar el objetivo financiero del Producto Financiero o con fines de diversificación o cobertura.

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplicaron y evaluaron en todos los «otros» activos excepto en (i) los derivados no nominativos, (ii) los OICVM u OIC gestionados por otra sociedad de gestión y (iii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero continuó aplicando todas las políticas de exclusión de AXA IM, cuyos criterios de exclusión se actualizaron (en el caso de las actualizaciones más recientes) en 2023, pero cuyas listas de exclusión se actualizaron en 2024. Encontrará más información sobre las políticas de exclusión de AXA IM en el siguiente enlace: Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate

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

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

No aplicable.

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

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

Nombre del producto: AXA World Funds Digital Economy (el «Producto Financiero»)

Identificador de Entidad Jurídica: 213800YT9O9E4S3MZV07

Características medioambientales o sociales

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

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ SÍ	☒ NO
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ___%	☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 68.64 % de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☒ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ___%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido con las características medioambientales y sociales promovidas para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- Intensidad de Carbono

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

- Preservación del clima con políticas de exclusión del carbón y de las actividades relacionadas con el petróleo y el gas
- Protección del ecosistema y prevención de la deforestación
- Mejor salud con exclusión del tabaco
- Derechos laborales, sociedad y derechos humanos, ética empresarial, lucha contra la corrupción, con exclusión de las empresas que infringen normas y estándares internacionales como los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. Las exclusiones sectoriales y los estándares ESG de AXA IM se han aplicado en todo momento obligatoriamente durante el periodo de referencia.
- Protección de los derechos humanos evitando invertir en instrumentos de deuda emitidos por países donde se observan las peores formas de violación de los derechos humanos.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

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

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Intensidad de carbono	33.73 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	160.96 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	99.91 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... Y en comparación con periodos anteriores?

Nombre de KPI de sostenibilidad	Año	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Intensidad de carbono	2023	32.67 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	173.19 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	99.55 %
Intensidad de uso de agua	2023	130.65 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	5549.86 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	99.55 %
Intensidad de carbono	2022	33.95 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	238.18 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	99.41 %
Intensidad de uso de agua	2022	189.61 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	11618.89 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	99.41 %

Nota: Mientras que los KPI de sostenibilidad se presentan sobre la base de una media de los datos disponibles a cada final de trimestre del periodo de referencia, por razones técnicas, los índices de referencia se presentan sobre la base de los datos de final del año únicamente. Por lo tanto, la comparación no debe tomarse como tal a su valor nominal y no debe interpretarse como un incumplimiento de los elementos vinculantes revelados en la documentación legal del Producto Financiero, ya que las cifras reveladas para el índice de referencia no se basan en el mismo enfoque contable que las reveladas para el Producto Financiero.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

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

1.**La adecuación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** de las empresas participadas como marco de referencia, considerando las empresas que contribuyen positivamente al menos a un ODS, ya sea a través de los Productos y Servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades («Operaciones»). Para ser considerado un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor es igual o superior a 2, lo que corresponde a que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o bien

b) utilizando un enfoque «best in universe» consistente en dar prioridad a los emisores mejor valorados desde un punto de vista no financiero, con independencia de su sector de actividad, la puntuación en ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 % superior, excepto en lo que respecta al ODS 5 (igualdad de género), el ODS 8 (trabajo decente), el ODS 10 (reducción de las desigualdades), el ODS 12 (producción y consumo responsables) y el ODS 16 (paz y justicia), para los que la puntuación en ODS de las Operaciones del emisor se sitúa en el 5 % superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, los criterios de selectividad en las «Operaciones» del emisor son menos restrictivos, ya que dichos ODS se abordan mejor teniendo en cuenta la forma en que el emisor lleva a cabo sus actividades que los Productos y Servicios ofrecidos por la empresa participada. También es menos restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los Productos y Servicios o la forma en que la sociedad participada lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos de los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden ser anulados por un análisis cualitativo debidamente respaldado realizado por la Gestora de Inversiones.

2.**Integración de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido** coherente con la ambición de la Comisión Europea de ayudar a financiar la transición a un mundo de 1,5 °C, basado en el marco desarrollado por la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, teniendo en cuenta las empresas que han validado objetivos basados en la ciencia.

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La

alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Durante el periodo de referencia, el principio de no causar un perjuicio significativo a las inversiones sostenibles que el Producto Financiero realizó se había logrado al no invertir en empresas que cumplieran ninguno de los criterios siguientes:

- El emisor causó un daño significativo en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que va de +10 correspondiente a «contribuye significativamente» a -10 correspondiente a «obstaculiza significativamente», a menos que la puntuación cuantitativa se haya anulado cualitativamente.
- El emisor estaba en las listas de prohibición de estándares sectoriales y ESG de AXA IM que tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.
- El emisor tenía una calificación CCC (o 1,43) o inferior de ESG según la metodología de puntuación ESG de AXA IM (según se define en el anexo precontractual del SFDR).

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

El Producto Financiero ha tenido en cuenta los Principales Impactos Adversos («PAI») para garantizar que las inversiones sostenibles no han perjudicado significativamente ningún otro objetivo de sostenibilidad en el marco del SFDR.
Los principales impactos adversos se han mitigado a través de (i) políticas de exclusión sectorial y estándares ESG de AXA IM que el Producto Financiero ha aplicado en todo momento obligatoriamente, así como a través de los filtros basados en la puntuación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.
En su caso, las políticas de gestión pública han sido una mitigación del riesgo adicional sobre los principales impactos adversos a través del 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 medioambientales y sociales relevantes para sus sectores, tal y como se describe a continuación.
La votación en las juntas generales también ha sido un elemento importante del diálogo con las empresas participadas con el fin de fomentar el valor sostenible a largo plazo de las empresas en las que invierte el Producto Financiero y mitigar los impactos adversos, tal y como se describe a continuación.
AXA IM también se basa en el pilar de los ODS de su marco de inversión sostenible para supervisar y tener en cuenta los impactos adversos sobre esos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas participadas que tengan una puntuación de ODS inferior a - 5 en cualquier ODS (en una escala de + 10 correspondiente a «impacto que contribuye significativamente» a - 10 correspondiente a «impacto que obstaculiza significativamente»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido anulada cualitativamente tras un análisis debidamente documentado por AXA IM Core ESG & Impact Research. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas de inversión con los peores impactos adversos en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.

Medioambiente:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección del ecosistema y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 1701.883 Ámbito 2: 1638.41 Ámbito 3: 37381.977 Ámbito 1+2: 3340.294 Ámbito 1+2+3: 40717.563	Ámbito 1: 89 Ámbito 2: 89 Ámbito 3: 88 Ámbito 1+2: 89 Ámbito 1+2+3: 88	Ámbito 1: 92 Ámbito 2: 92 Ámbito 3: 91 Ámbito 1+2: 92 Ámbito 1+2+3: 91
	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 4.603 Ámbito 1+2+3: 60.334	Ámbito 1+2: 97 Ámbito 1+2+3: 88	Ámbito 1+2: 100 Ámbito 1+2+3: 91
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 220.919	Ámbito 1+2+3: 95	Ámbito 1+2+3: 99
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	0.0	97	100
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable	Consumo de energía: 39.34	Consumo de energía: 85 Producción de energía: 0	Consumo de energía: 88

		de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)			
Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía)[1]	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	Consumo de energía en GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de alto impacto (GWh/M€)	Sector NACE C: 0.02 Sector NACE G: 0.051 Sector NACE H: 0.123 Sector NACE L: 0.002	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 0 Sector NACE C: 3 Sector NACE D: 0 Sector NACE E: 0 Sector NACE F: 0 Sector NACE G: 7 Sector NACE H: 3 Sector NACE L: 3	Sector NACE C: 76 Sector NACE G: 67 Sector NACE H: 76 Sector NACE L: 76
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	14.95	15	15
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por cada millón de euro invertido, expresadas como media ponderada (t/M€)	0.0	8	8
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas por cada millón de euros invertido, expresado como media ponderada (t/M€)	0.003	20	21

Social y Gobernanza:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	97	100
Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la falta de aplicación	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas sin políticas para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o	74.61 %	97	100

[1] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz. Por el momento, la política de exclusión no va dirigida a todos los sectores de alto impacto climático.

por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de dichas normas)[2]		mecanismos de gestión de quejas y reclamaciones para abordar las violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)			
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las empresas participadas (%)	17.31%	91	94
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	33.97	97	100
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	97	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	N/A	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	N/A

El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero no invertía en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a violaciones de las normas y estándares internacionales de manera sustancial. Esas normas se centran en los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medioambiente. AXA IM excluye a cualquier empresa que se haya

[2] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz.

evaluado como «no conforme» a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGP).

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos aplicando las siguientes políticas de exclusión y políticas de administración:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 1701.883 Ámbito 2: 1638.41 Ámbito 3: 37381.977 Ámbito 1+2: 3340.294 Ámbito 1+2+3: 40717.563	Ámbito 1: 89 Ámbito 2: 89 Ámbito 3: 88 Ámbito 1+2: 89 Ámbito 1+2+3: 88	Ámbito 1: 92 Ámbito 2: 92 Ámbito 3: 91 Ámbito 1+2: 92 Ámbito 1+2+3: 91
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 4.603 Ámbito 1+2+3: 60.334	Ámbito 1+2: 97 Ámbito 1+2+3: 88	Ámbito 1+2: 100 Ámbito 1+2+3: 91
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 220.919	Ámbito 1+2+3: 95	Ámbito 1+2+3: 99
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	0.0	97	100
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 39.34	Consumo de energía: 85 Producción de energía: 0	Consumo de energía: 88
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	14.95	15	15

Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	97	100
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	33.97	97	100
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	97	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	N/A	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	N/A

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la

proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles
Indicadores PAI 2, 4, 7, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3 y 6

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports

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

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024-31/12/2024

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
AMAZON.COM INC XNGS USD	Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	4.86%	US
ALPHABET INC-CL C XNGS USD	Information service activities	4.58%	US
SERVICENOW INC XNYS USD	Publishing activities	4.57%	US
GOODMAN GROUP XASX AUD	Real estate activities	4.51%	AU
MICROSOFT CORP XNGS USD	Publishing activities	4.42%	US
SALESFORCE INC XNYS USD	Publishing activities	4.12%	US
APPLE INC XNGS USD	Manufacture of computer, electronic and optical products	3.69%	US
BOOKING HOLDINGS INC XNGS USD	Information service activities	3.55%	US
Portfolio USD SET SSX	Other	3.44%	N/A
VISA INC-CLASS A SHARES XNYS USD	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	3.35%	US
NETFLIX INC XNGS USD	Motion picture, video and television programme production, sound recording and music publishing acti	3.29%	US
PROLOGIS INC XNYS USD	Real estate activities	3.27%	US
WORKDAY INC-CLASS A XNGS USD	Publishing activities	3.22%	US
ACCENTURE PLC XNYS USD	Computer programming, consultancy and related activities	2.85%	IE
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A XNYS USD	Publishing activities	2.64%	US

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

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

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

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

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

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Publishing activities	38.56%
Information service activities	18.36%
Real estate activities	10.28%
Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	7.21%
Manufacture of computer, electronic and optical products	5.46%

Activities auxiliary to financial services and insurance activities	4.98%
Computer programming, consultancy and related activities	4.92%
Other	3.46%
Motion picture, video and television programme production, sound recording and music publishing acti	3.29%
Security and investigation activities	1.33%
Postal and courier activities	1.11%
Travel agency, tour operator reservation service and related activities	1.03%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

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

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?[3]

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales 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 actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

[3] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

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

- **facturación** refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades verdes de las empresas en que se invierte.

- **gasto de capital** (CapEx) muestra las inversiones verdes erectuadas por las empresas en que se invierte como, por ejemplo, las destinadas a la transición hacia una economía verde.

- **gastos operativos** (OpEx) reflejan la operativa verde las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **incluidos los bonos soberanos***

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **excluidos los bonos soberanos***

Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

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

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

El Producto Financiero ha invertido el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de transición y el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de habilitación.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

Porcentaje de inversiones conformes con la Taxonomía de la UE			
	2024	2023	2022
Basado en ingresos	0.13%	0.00%	0.00%
Basado en gasto de capital	0.32%	0.00%	0.00%
Basado en gasto operativo	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: AXA IM, basado en S&P Trucost, 2024

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la Taxonomía de la UE ha sido del 31,8 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas en las que se invierte con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a respaldar los ODS de las Naciones Unidas o la transición hacia la descarbonización según criterios definidos como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 36,7 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones «Otros» restantes representaban el 5,95 % del Valor Liquidativo del Producto Financiero.

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

- inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo, y;
- otros instrumentos elegibles para el Producto Financiero y que no cumplan los criterios Medioambientales y/o Sociales descritos en este apéndice. Dichos activos pueden ser títulos transferibles, como instrumentos de renta variable, inversiones en derivados y organismos colectivos de inversión que no promuevan características medioambientales o sociales y que se utilicen para alcanzar el objetivo financiero del Producto Financiero o con fines de diversificación o cobertura.

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplicaron y evaluaron en todos los «otros» activos excepto en (i) los derivados no nominativos, (ii) los OICVM u OIC gestionados por otra sociedad de gestión y (iii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero continuó aplicando todas las políticas de exclusión de AXA IM, cuyos criterios de exclusión se actualizaron (en el caso de las actualizaciones más recientes) en 2023, pero cuyas listas de exclusión se actualizaron en 2024. Encontrará más información sobre las políticas de exclusión de AXA IM en el siguiente enlace: Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate

A lo largo del año, el Producto Financiero ha eliminado su adhesión al sello francés Label ISR, así como su estrategia de ISR, tal como se describe en el Anexo SFDR del folleto del Producto Financiero.

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

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

No aplicable.

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

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

Nombre del producto: AXA World Funds Emerging Markets Responsible Equity QI (el «Producto Financiero»)

Identificador de Entidad Jurídica: 213800UAPEX4GSMEI340

Características medioambientales o sociales

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

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ **SÍ**	☒ **NO**
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ___%	☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 51.87 % de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☒ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ___%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido con las características medioambientales y sociales promovidas para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- Intensidad de Carbono
- Intensidad de uso de agua

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

- Preservación del clima con políticas de exclusión del carbón y de las actividades relacionadas con el petróleo y el gas
- Protección del ecosistema y prevención de la deforestación
- Mejor salud con exclusión del tabaco
- Derechos laborales, sociedad y derechos humanos, ética empresarial, lucha contra la corrupción, con exclusión de las empresas que infringen normas y estándares internacionales como los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. Las exclusiones sectoriales y los estándares ESG de AXA IM se han aplicado en todo momento obligatoriamente durante el periodo de referencia.
- Protección de los derechos humanos evitando invertir en instrumentos de deuda emitidos por países donde se observan las peores formas de violación de los derechos humanos.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

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

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

El Producto Financiero utiliza un enfoque de «mejora de indicadores extrafinancieros» y superó la Intensidad de Carbono en al menos un 20 % en comparación con su Índice de Referencia MSCI Emerging Markets Total Return Net durante el periodo de referencia.

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Intensidad de carbono	169.08 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	422.18 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	99.99 %
Intensidad de uso de agua	8751.76 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	11723.22 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	99.99 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... Y en comparación con periodos anteriores?

Nombre de KPI de sostenibilidad	Año	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Intensidad de carbono (ámbito 1+2)	2023	185.96 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2		
Intensidad de uso de agua	2023	4279.82 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	10005.91 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	99.72 %
Puntuación ESG	2022	6.35 / 10	5.36 / 10	97.02 %

Nota: Mientras que los KPI de sostenibilidad se presentan sobre la base de una media de los datos disponibles a cada final de trimestre del periodo de referencia, por razones técnicas, los índices de referencia se presentan sobre la base de los datos de final del año únicamente. Por lo tanto, la comparación no debe tomarse como tal a su valor nominal y no debe interpretarse como un incumplimiento de los elementos vinculantes revelados en la documentación legal del Producto Financiero, ya que las cifras reveladas para el índice de referencia no se basan en el mismo enfoque contable que las reveladas para el Producto Financiero.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

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

1.**La adecuación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** de las empresas participadas como marco de referencia, considerando las empresas que contribuyen positivamente al menos a un ODS, ya sea a través de los Productos y Servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades («Operaciones»). Para ser considerado un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor es igual o superior a 2, lo que corresponde a que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o bien

b) utilizando un enfoque «best in universe» consistente en dar prioridad a los emisores mejor valorados desde un punto de vista no financiero, con independencia de su sector de actividad, la puntuación en ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 % superior, excepto en lo que respecta al ODS 5 (igualdad de género), el ODS 8 (trabajo decente), el ODS 10 (reducción de las desigualdades), el ODS 12 (producción y consumo responsables) y el ODS 16 (paz y justicia), para los que la puntuación en ODS de las Operaciones del emisor se sitúa en el 5 % superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, los criterios de selectividad en las «Operaciones» del emisor son menos restrictivos, ya que dichos ODS se abordan mejor teniendo en cuenta la forma en que el emisor lleva a cabo sus actividades que los Productos y Servicios ofrecidos por la empresa participada. También es menos restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los Productos y Servicios o la forma en que la sociedad participada lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos de los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden ser anulados por un análisis cualitativo debidamente respaldado realizado por la Gestora de Inversiones.

2.**Integración de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido** coherente con la ambición de la Comisión Europea de ayudar a financiar la transición a un mundo de 1,5 °C, basado en el marco desarrollado por la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, teniendo en cuenta las empresas que han validado objetivos basados en la ciencia.

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido

consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Durante el periodo de referencia, el principio de no causar un perjuicio significativo a las inversiones sostenibles que el Producto Financiero realizó se había logrado al no invertir en empresas que cumplieran ninguno de los criterios siguientes:

- El emisor causó un daño significativo en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que va de +10 correspondiente a «contribuye significativamente» a -10 correspondiente a «obstaculiza significativamente», a menos que la puntuación cuantitativa se haya anulado cualitativamente.
- El emisor estaba en las listas de prohibición de estándares sectoriales y ESG de AXA IM que tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.
- El emisor tenía una calificación CCC (o 1,43) o inferior de ESG según la metodología de puntuación ESG de AXA IM (según se define en el anexo precontractual del SFDR).

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

El Producto Financiero ha tenido en cuenta los Principales Impactos Adversos («PAI») para garantizar que las inversiones sostenibles no han perjudicado significativamente ningún otro objetivo de sostenibilidad en el marco del SFDR.
Los principales impactos adversos se han mitigado a través de (i) políticas de exclusión sectorial y estándares ESG de AXA IM y (ii) los aplicables a los índices de referencia armonizados con el Acuerdo de París (PAB), tal y como se definen en el artículo 12, apartado 1, letras a) a g), del Reglamento Delegado (CDR (UE) 2020/1818) sobre índices de referencia (según se define en el anexo precontractual del SFDR que el Producto Financiero ha aplicado obligatoriamente en todo momento), así como a través de los filtros basados en la puntuación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.
AXA IM también se basa en el pilar de los ODS de su marco de inversión sostenible para supervisar y tener en cuenta los impactos adversos sobre esos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas participadas que tengan una puntuación de ODS inferior a - 5 en cualquier ODS (en una escala de + 10 correspondiente a «impacto que contribuye significativamente» a - 10 correspondiente a «impacto que obstaculiza significativamente»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido anulada cualitativamente tras un análisis debidamente documentado por el Core ESG & Impact Research de AXA IM. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas de inversión con los peores impactos adversos en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.

Medioambiente:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección del ecosistema y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 3490.529 Ámbito 2: 1733.049 Ámbito 3: 34718.793 Ámbito 1+2: 5223.578 Ámbito 1+2+3: 39927.914	Ámbito 1: 98 Ámbito 2: 98 Ámbito 3: 97 Ámbito 1+2: 98 Ámbito 1+2+3: 97	Ámbito 1: 99 Ámbito 2: 99 Ámbito 3: 98 Ámbito 1+2: 99 Ámbito 1+2+3: 98
	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 51.832 Ámbito 1+2+3: 419.462	Ámbito 1+2: 98 Ámbito 1+2+3: 97	Ámbito 1+2: 100 Ámbito 1+2+3: 98
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 869.189	Ámbito 1+2+3: 98	Ámbito 1+2+3: 99
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	5.11	99	100
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las	Consumo de energía: 69.76 Producción de energía: 15.71	Consumo de energía: 91 Producción de energía: 0	Consumo de energía: 92 Producción de energía: 0

		fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)			
Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía)[1]	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	Consumo de energía en GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de alto impacto (GWh/M€)	Sector NACE B: 0.337 Sector NACE C: 8.203 Sector NACE D: 0.812 Sector NACE F: 0.123 Sector NACE G: 0.081 Sector NACE H: 1.302 Sector NACE L: 0.709	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 1 Sector NACE C: 43 Sector NACE D: 2 Sector NACE E: 0 Sector NACE F: 1 Sector NACE G: 9 Sector NACE H: 1 Sector NACE L: 0	Sector NACE B: 75 Sector NACE C: 84 Sector NACE D: 55 Sector NACE F: 61 Sector NACE G: 73 Sector NACE H: 44 Sector NACE L: 75
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	24.19	25	26
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por cada millón de euro invertido, expresadas como media ponderada (t/M€)	0.003	44	44
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas por cada millón de euros invertido, expresado como media ponderada (t/M€)	32.047	58	59

Social y Gobernanza:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	99	100
Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la falta de aplicación por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas sin políticas para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o mecanismos de gestión de quejas y reclamaciones para abordar las violaciones de los principios del Pacto	39.51 %	74	75

[1] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz. Por el momento, la política de exclusión no va dirigida a todos los sectores de alto impacto climático.

cumplimiento de dichas normas)[2]		Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)			
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las empresas participadas (%)	41.13%	73	74
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	19.94	99	100
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	99	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	N/A	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	N/A

El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero no invertía en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a violaciones de las normas y estándares internacionales de manera sustancial. Esas normas se centran en los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medioambiente. AXA IM excluye a cualquier empresa que se haya evaluado como «no conforme» a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGP).

[2] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos aplicando las siguientes políticas de exclusión:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 3490.529 Ámbito 2: 1733.049 Ámbito 3: 34718.793 Ámbito 1+2: 5223.578 Ámbito 1+2+3: 39927.914	Ámbito 1: 98 Ámbito 2: 98 Ámbito 3: 97 Ámbito 1+2: 98 Ámbito 1+2+3: 97	Ámbito 1: 99 Ámbito 2: 99 Ámbito 3: 98 Ámbito 1+2: 99 Ámbito 1+2+3: 98
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 51.832 Ámbito 1+2+3: 419.462	Ámbito 1+2: 98 Ámbito 1+2+3: 97	Ámbito 1+2: 100 Ámbito 1+2+3: 98
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 869.189	Ámbito 1+2+3: 98	Ámbito 1+2+3: 99
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	5.11	99	100
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	24.19	25	26
Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	99	100
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas	0	99	100

		controvertidas (% de activos gestionados)			

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	N/A	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	N/A

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Como fondo PAB, el Producto Financiero aplica exclusiones adicionales, tal y como se definen en el Artículo 12, apartado 1, letras a) a g), del Reglamento Delegado (CDR [UE] 2020/1818) sobre Índices de Referencia, que también permiten considerar los indicadores PAI 1-6, 10, 11 y 14.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles
Indicadores PAI 2, 4, 7, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3 y 6

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports

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

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024-31/12/2024

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC XTAI TWD	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	8.89%	TW
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD XKRX KRW	Manufacture of computer, electronic and optical products	3.67%	KR
ALIBABA GROUP HOLDING LTD XHKG HKD	Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	2%	CN
TATA CONSULTANCY SVCS LTD XNSE INR	Computer programming, consultancy and related activities	1.19%	IN
INFOSYS LTD XNSE INR	Computer programming, consultancy and related activities	1.06%	IN
HON HAI PRECISION INDUSTRY XTAI TWD	Manufacture of computer, electronic and optical products	1.02%	TW
POWER GRID CORP OF INDIA LTD XNSE INR	Electricity, gas, steam and air conditioning supply	1%	IN
BANK CENTRAL ASIA TBK PT XIDX IDR	Financial service activities, except insurance and pension funding	1%	ID
CTBC FINANCIAL HOLDING CO LT XTAI TWD	Financial service activities, except insurance and pension funding	1%	TW
Portfolio USD SET SSD	Other	0.99%	N/A
E.SUN FINANCIAL HOLDING CO XTAI TWD	Financial service activities, except insurance and pension funding	0.87%	TW
YUANTA FINANCIAL HOLDING CO XTAI TWD	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	0.83%	TW
SUN PHARMACEUTICAL INDUS XNSE INR	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	0.83%	IN
CHUNGHWA TELECOM CO LTD XTAI TWD	Telecommunications	0.83%	TW
WALMART DE MEXICO SAB DE CV XMEX MXN	Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	0.81%	MX

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

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

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

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

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

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Financial service activities, except insurance and pension funding	18.2%
Manufacture of computer, electronic and optical products	10.17%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	9.84%
Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	7.56%
Telecommunications	5.07%

Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	5.05%
Computer programming, consultancy and related activities	3.83%
Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	3.76%
Manufacture of beverages	3.48%
Electricity, gas, steam and air conditioning supply	3.35%
Manufacture of electrical equipment	3.05%
Activities auxiliary to financial services and insurance activities	2.54%
Manufacture of food products	2.27%
Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	2.25%
Human health activities	1.89%
Manufacture of coke and refined petroleum products	1.81%
Wholesale trade, except of motor vehicles and motorcycles	1.62%
Manufacture of paper and paper products	1.58%
Other	1.37%
Manufacture of chemicals and chemical products	1.15%
Manufacture of other transport equipment	1.13%
Manufacture of other non-metallic mineral products	0.94%
Mining of metal ores	0.82%
Publishing activities	0.69%
Information service activities	0.63%
Real estate activities	0.61%
Accommodation	0.52%
Construction of buildings	0.45%
Manufacture of wearing apparel	0.45%
Water transport	0.44%
Civil engineering	0.43%
Other manufacturing	0.37%
Other personal service activities	0.36%
Office administrative, office support and other business support activities	0.32%
Food and beverage service activities	0.31%
Gambling and betting activities	0.3%
Land transport and transport via pipelines	0.26%
Warehousing and support activities for transportation	0.24%
Mining support service activities	0.22%
Scientific research and development	0.22%
Manufacture of rubber and plastic products	0.13%
Air transport	0.09%
Manufacture of basic metals	0.08%
Postal and courier activities	0.08%
Water collection, treatment and supply	0.04%
Travel agency, tour operator reservation service and related activities	0.02%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

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

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?[3]

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales 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 actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

[3] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

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

- **facturación** refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades verdes de las empresas en que se invierte.

- **gasto de capital** (CapEx) muestra las inversiones verdes erectuadas por las empresas en que se invierte como, por ejemplo, las destinadas a la transición hacia una economía verde.

- **gastos operativos** (OpEx) reflejan la operativa verde las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **incluidos los bonos soberanos***

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **excluidos los bonos soberanos***

Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

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

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

El Producto Financiero ha invertido el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de transición y el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de habilitación.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

Porcentaje de inversiones conformes con la Taxonomía de la UE			
	2024	2023	2022
Basado en ingresos	0.10%	0.00%	0.00%
Basado en gasto de capital	0.23%	0.00%	0.00%
Basado en gasto operativo	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: AXA IM, basado en S&P Trucost, 2024

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la Taxonomía de la UE ha sido del 21,39 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas en las que se invierte con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a respaldar los ODS de las Naciones Unidas o la transición hacia la descarbonización según criterios definidos como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 30,38 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones «Otros» restantes representaban el 1,52 % del Valor Liquidativo del Producto Financiero.

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

- inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo, y;
- otros instrumentos elegibles para el Producto Financiero y que no cumplan los criterios Medioambientales y/o Sociales descritos en este apéndice. Dichos activos pueden ser títulos transferibles, como instrumentos de renta variable, inversiones en derivados y organismos colectivos de inversión que no promuevan características medioambientales o sociales y que se utilicen para alcanzar el objetivo financiero del Producto Financiero o con fines de diversificación o cobertura.

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplicaron y evaluaron en todos los «otros» activos excepto en (i) los derivados no nominativos, (ii) los OICVM u OIC gestionados por otra sociedad de gestión y (iii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero continuó aplicando todas las políticas de exclusión de AXA IM, cuyos criterios de exclusión se actualizaron (en el caso de las actualizaciones más recientes) en 2023, pero cuyas listas de exclusión se actualizaron en 2024. Encontrará más información sobre las políticas de exclusión de AXA IM en el siguiente enlace: Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate

A lo largo del año, el Producto Financiero también ha revisado su estrategia de ISR para aplicar exclusiones adicionales requeridas para los fondos PAB, tal como se define en la sección relacionada con los índices de referencia armonizados con el Acuerdo de París (PAB), tal y como se definen en el artículo 12, apartado 1, letras a) a g), del Reglamento Delegado (CDR (UE) 2020/1818) sobre índices de referencia. Puede encontrar más información en las políticas de exclusión de AXA IM (en particular, la política de riesgos climáticos de AXA IM), disponibles en el sitio web de AXA IM en el siguiente enlace: Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate

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

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

No aplicable.

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

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

Nombre del producto: AXA World Funds Euro 7-10 (el «Producto Financiero») **Identificador de Entidad Jurídica:** 213800BPPRBYRDW39K69

Características medioambientales o sociales

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

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ SÍ	☒ NO
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ___%	☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 49.89 % de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☒ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ___%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido con las características medioambientales y sociales promovidas para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- Puntuación ESG

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

- Preservación del clima con políticas de exclusión del carbón y de las actividades relacionadas con el petróleo y el gas
- Protección del ecosistema y prevención de la deforestación
- Mejor salud con exclusión del tabaco
- Derechos laborales, sociedad y derechos humanos, ética empresarial, lucha contra la corrupción, con exclusión de las empresas que infringen normas y estándares internacionales como los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. Las exclusiones sectoriales y los estándares ESG de AXA IM se han aplicado en todo momento obligatoriamente durante el periodo de referencia.
- Protección de los derechos humanos evitando invertir en instrumentos de deuda emitidos por países donde se observan las peores formas de violación de los derechos humanos.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

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

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

El Producto Financiero ha superado su Puntuación ESG en comparación con el Índice de Referencia durante el periodo de referencia.

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Puntuación ESG	7.08 / 10	6.82 / 10	97.49 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... Y en comparación con periodos anteriores?

Nombre de KPI de sostenibilidad	Año	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Puntuación ESG	2023	7.08 / 10	6.7 / 10	98.38 %
Puntuación ESG	2022	7.06 / 10	6.57 / 10	98.59 %

Nota: Mientras que los KPI de sostenibilidad se presentan sobre la base de una media de los datos disponibles a cada final de trimestre del periodo de referencia, por razones técnicas, los índices de referencia se presentan sobre la base de los datos de final del año únicamente. Por lo tanto, la comparación no debe tomarse como tal a su valor nominal y no debe interpretarse como un incumplimiento de los elementos vinculantes revelados en la documentación legal del Producto Financiero, ya que las cifras reveladas para el índice de referencia no se basan en el mismo enfoque contable que las reveladas para el Producto Financiero.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

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

1.**La adecuación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** de las empresas participadas como marco de referencia, considerando las empresas que contribuyen positivamente al menos a un ODS, ya sea a través de los Productos y Servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades («Operaciones»). Para ser considerado un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor es igual o superior a 2, lo que corresponde a que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o bien

b) utilizando un enfoque «best in universe» consistente en dar prioridad a los emisores mejor valorados desde un punto de vista no financiero, con independencia de su sector de actividad, la puntuación en ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 % superior, excepto en lo que respecta al ODS 5 (igualdad de género), el ODS 8 (trabajo decente), el ODS 10 (reducción de las desigualdades), el ODS 12 (producción y consumo responsables) y el ODS 16 (paz y justicia), para los que la puntuación en ODS de las Operaciones del emisor se sitúa en el 5 % superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, los criterios de selectividad en las «Operaciones» del emisor son menos restrictivos, ya que dichos ODS se abordan mejor teniendo en cuenta la forma en que el emisor lleva a cabo sus actividades que los Productos y Servicios ofrecidos por la empresa participada. También es menos restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los Productos y Servicios o la forma en que la sociedad participada lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos de los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden ser anulados por un análisis cualitativo debidamente respaldado realizado por la Gestora de Inversiones.

2.**Integración de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido** coherente con la ambición de la Comisión Europea de ayudar a financiar la transición a un mundo de 1,5 °C, basado en el marco desarrollado por la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, teniendo en cuenta las empresas que han validado objetivos basados en la ciencia.

3.**Inversiones en Bonos Verdes, Sociales o de Sostenibilidad (GSSB), Bonos Vinculados a la Sostenibilidad:**

a) Los GSSB son instrumentos cuyo objetivo es contribuir a diversos objetivos sostenibles por naturaleza. Como tales, las inversiones en bonos emitidos por empresas y soberanos que hayan sido identificados como bonos verdes, bonos sociales o bonos de sostenibilidad en la base de datos de Bloomberg se consideran «inversiones sostenibles» en el marco del SFDR de AXA IM.

b) En lo que respecta a los bonos vinculados a la sostenibilidad, se desarrolló un marco interno para evaluar la solidez de los bonos que se utilizan para financiar fines generales sostenibles. Dado que estos instrumentos son más recientes y dan lugar a prácticas heterogéneas por parte de los emisores, solo se consideran «inversiones sostenibles» los bonos vinculados a la sostenibilidad que obtienen una opinión positiva o neutra en el proceso de análisis interno de AXA IM. Este marco de análisis se basa en las directrices de la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA) con un riguroso enfoque propio basado en los siguientes criterios definidos: (i) estrategia de sostenibilidad del emisor y relevancia y materialidad de los indicadores clave de rendimiento, (ii) ambición del objetivo de rendimiento de sostenibilidad, (iii) características del bono y (iv) seguimiento e información del objetivo de rendimiento de sostenibilidad.

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La

alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Durante el periodo de referencia, el principio de no causar un perjuicio significativo a las inversiones sostenibles que el Producto Financiero realizó se había logrado al no invertir en empresas que cumplieran ninguno de los criterios siguientes:

- El emisor causó un daño significativo en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que va de +10 correspondiente a «contribuye significativamente» a -10 correspondiente a «obstaculiza significativamente», a menos que la puntuación cuantitativa se haya anulado cualitativamente.
- El emisor estaba en las listas de prohibición de estándares sectoriales y ESG de AXA IM que tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.
- El emisor tenía una calificación CCC (o 1,43) o inferior de ESG según la metodología de puntuación ESG de AXA IM (según se define en el anexo precontractual del SFDR).

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

El Producto Financiero ha tenido en cuenta los Principales Impactos Adversos («PAI») para garantizar que las inversiones sostenibles no han perjudicado significativamente ningún otro objetivo de sostenibilidad en el marco del SFDR.
Los principales impactos adversos se han mitigado a través de (i) políticas de exclusión sectorial y estándares ESG de AXA IM que el Producto Financiero ha aplicado en todo momento obligatoriamente, así como a través de los filtros basados en la puntuación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.
En su caso, las políticas de gestión pública han sido una mitigación del riesgo adicional sobre los principales impactos adversos a través del 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 medioambientales y sociales relevantes para sus sectores, tal y como se describe a continuación.
La votación en las juntas generales también ha sido un elemento importante del diálogo con las empresas participadas con el fin de fomentar el valor sostenible a largo plazo de las empresas en las que invierte el Producto Financiero y mitigar los impactos adversos, tal y como se describe a continuación.
AXA IM también se basa en el pilar de los ODS de su marco de inversión sostenible para supervisar y tener en cuenta los impactos adversos sobre esos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas participadas que tengan una puntuación de ODS inferior a - 5 en cualquier ODS (en una escala de + 10 correspondiente a «impacto que contribuye significativamente» a - 10 correspondiente a «impacto que obstaculiza significativamente»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido anulada cualitativamente tras un análisis debidamente documentado por AXA IM Core ESG & Impact Research. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas de inversión con los peores impactos adversos en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.

Medioambiente:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección del ecosistema y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 5150.751 Ámbito 2: 738.803 Ámbito 3: 27289.02 Ámbito 1+2: 5889.555 Ámbito 1+2+3: 33061.652	Ámbito 1: 34 Ámbito 2: 34 Ámbito 3: 34 Ámbito 1+2: 34 Ámbito 1+2+3: 34	Ámbito 1: 73 Ámbito 2: 73 Ámbito 3: 72 Ámbito 1+2: 73 Ámbito 1+2+3: 72
	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 80.033 Ámbito 1+2+3: 163.473	Ámbito 1+2: 33 Ámbito 1+2+3: 34	Ámbito 1+2: 71 Ámbito 1+2+3: 72
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1205.085	Ámbito 1+2+3: 35	Ámbito 1+2+3: 74
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	5.44	35	75
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable	Consumo de energía: 55.42 Producción de energía: 81.32	Consumo de energía: 34 Producción de energía: 2	Consumo de energía: 73 Producción de energía: 5

		de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)			
Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía)[1]	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	Consumo de energía en GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de alto impacto (GWh/M€)	Sector NACE C: 0.276 Sector NACE D: 2.921 Sector NACE E: 0.61 Sector NACE G: 0.289 Sector NACE H: 2.123 Sector NACE L: 0.434	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 0 Sector NACE C: 7 Sector NACE D: 5 Sector NACE E: 0 Sector NACE F: 0 Sector NACE G: 1 Sector NACE H: 1 Sector NACE L: 3	Sector NACE C: 68 Sector NACE D: 69 Sector NACE E: 67 Sector NACE G: 76 Sector NACE H: 42 Sector NACE L: 51
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	14.3	14	30
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por cada millón de euro invertido, expresadas como media ponderada (t/M€)	0.01	10	20
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas por cada millón de euros invertido, expresado como media ponderada (t/M€)	0.355	21	44

Social y Gobernanza:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	47	100
Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la falta de aplicación	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas sin políticas para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o	5.74 %	35	71

[1] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz. Por el momento, la política de exclusión no va dirigida a todos los sectores de alto impacto climático.

por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de dichas normas)[2]		mecanismos de gestión de quejas y reclamaciones para abordar las violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)			
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las empresas participadas (%)	13.29%	29	62
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	40.65	35	75
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	47	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 38 Número relativo: 38	Número absoluto: 83 Número relativo: 83

El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero no invertía en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a violaciones de las normas y estándares internacionales de manera sustancial. Esas normas se centran en los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medioambiente. AXA IM excluye a cualquier empresa que se haya

[2] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz.

evaluado como «no conforme» a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGP).

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos aplicando las siguientes políticas de exclusión y políticas de administración:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 5150.751 Ámbito 2: 738.803 Ámbito 3: 27289.02 Ámbito 1+2: 5889.555 Ámbito 1+2+3: 33061.652	Ámbito 1: 34 Ámbito 2: 34 Ámbito 3: 34 Ámbito 1+2: 34 Ámbito 1+2+3: 34	Ámbito 1: 73 Ámbito 2: 73 Ámbito 3: 72 Ámbito 1+2: 73 Ámbito 1+2+3: 72
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 80.033 Ámbito 1+2+3: 163.473	Ámbito 1+2: 33 Ámbito 1+2+3: 34	Ámbito 1+2: 71 Ámbito 1+2+3: 72
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1205.085	Ámbito 1+2+3: 35	Ámbito 1+2+3: 74
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	5.44	35	75
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 55.42 Producción de energía: 81.32	Consumo de energía: 34 Producción de energía: 2	Consumo de energía: 73 Producción de energía: 5
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	14.3	14	30

Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	47	100
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	40.65	35	75
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	47	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 38 Número relativo: 38	Número absoluto: 83 Número relativo: 83

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la

proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles
Indicadores PAI 2, 4, 7, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3 y 6

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports

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

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024-31/12/2024

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
BTPS 5.75% - 01/02/2033	Public administration and defence, compulsory social security	5.41%	IT
SPGB 0.7% - 30/04/2032	Public administration and defence, compulsory social security	4.96%	ES
RAGB 2.9% - 20/02/2033	Public administration and defence, compulsory social security	4.64%	AT
FRTR 3.5% - 25/11/2033	Public administration and defence, compulsory social security	3.86%	FR
BGB 0.35% - 22/06/2032	Public administration and defence, compulsory social security	3.16%	BE
SPGB 3.55% - 31/10/2033	Public administration and defence, compulsory social security	2.77%	ES
BTPS 4.2% - 01/03/2034	Public administration and defence, compulsory social security	2%	IT
BTPS 4% - 30/10/2031	Public administration and defence, compulsory social security	1.54%	IT
SPGB 3.25% - 30/04/2034	Public administration and defence, compulsory social security	1.37%	ES
PF 10680 EUR Settlement Acc at SSX	Other	1.32%	N/A
AGFRNC 3.5% - 25/02/2033	Financial service activities, except insurance and pension funding	1.12%	FR
ASIA 1.95% - 22/07/2032	Activities of extraterritorial organisations and bodies	1.03%	PH
NRWBK 2.875% - 05/04/2033	Public administration and defence, compulsory social security	1.01%	DE
SPGB 0.5% - 31/10/2031	Public administration and defence, compulsory social security	1%	ES
AXA WF ACT Social Bonds M Capitalisation EUR	Financial service activities, except insurance and pension funding	0.97%	LU

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

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

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

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

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

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Public administration and defence, compulsory social security	42.23%
Financial service activities, except insurance and pension funding	25.19%
Electricity, gas, steam and air conditioning supply	6.51%
Real estate activities	4.08%
Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	3.56%

Activities of extraterritorial organisations and bodies	2.67%
Telecommunications	2.05%
Warehousing and support activities for transportation	1.78%
Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	1.67%
Other	1.62%
Manufacture of beverages	1.31%
Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	0.87%
Manufacture of other non-metallic mineral products	0.77%
Manufacture of coke and refined petroleum products	0.65%
Land transport and transport via pipelines	0.59%
Manufacture of chemicals and chemical products	0.58%
Manufacture of computer, electronic and optical products	0.5%
Advertising and market research	0.45%
Manufacture of paper and paper products	0.44%
Air transport	0.43%
Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	0.4%
Manufacture of food products	0.31%
Manufacture of electrical equipment	0.3%
Rental and leasing activities	0.23%
Wholesale and retail trade and repair of motor vehicles and motorcycles	0.21%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	0.2%
Manufacture of leather and related products	0.15%
Scientific research and development	0.12%
Other manufacturing	0.11%
Water collection, treatment and supply	0.05%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

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

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?[3]

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales 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 actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

[3] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

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

- **facturación** refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades verdes de las empresas en que se invierte.

- **gasto de capital** (CapEx) muestra las inversiones verdes erectuadas por las empresas en que se invierte como, por ejemplo, las destinadas a la transición hacia una economía verde.

- **gastos operativos** (OpEx) reflejan la operativa verde las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **incluidos los bonos soberanos***

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **excluidos los bonos soberanos***

Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

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

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

El Producto Financiero ha invertido el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de transición y el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de habilitación.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

Porcentaje de inversiones conformes con la Taxonomía de la UE			
	2024	2023	2022
Basado en ingresos	4.35%	0.00%	0.00%
Basado en gasto de capital	5.68%	0.00%	0.00%
Basado en gasto operativo	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: AXA IM, basado en S&P Trucost, 2024

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la Taxonomía de la UE ha sido del 22,29 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas en las que se invierte con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a respaldar los ODS de las Naciones Unidas o la transición hacia la descarbonización según criterios definidos como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 23,24 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones «Otros» restantes representaban el 4,15 % del Valor Liquidativo del Producto Financiero.

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

- inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo, y;
- otros instrumentos elegibles para el Producto Financiero y que no cumplan los criterios Medioambientales y/o Sociales descritos en este apéndice. Dichos activos pueden ser títulos transferibles como instrumentos de deuda, inversiones en derivados y organismos colectivos de inversión que no promuevan características medioambientales o sociales y que se utilicen para alcanzar el objetivo financiero del Producto Financiero o con fines de diversificación o cobertura.

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplicaron y evaluaron en todos los «otros» activos excepto en (i) los derivados no nominativos, (ii) los OICVM u OIC gestionados por otra sociedad de gestión y (iii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero continuó aplicando todas las políticas de exclusión de AXA IM, cuyos criterios de exclusión se actualizaron (en el caso de las actualizaciones más recientes) en 2023, pero cuyas listas de exclusión se actualizaron en 2024. Encontrará más información sobre las políticas de exclusión de AXA IM en el siguiente enlace: Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate

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

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

No aplicable.

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

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

Nombre del producto: AXA World Funds Euro Bonds (el «Producto Financiero»)

Identificador de Entidad Jurídica: 213800N97SPA2JJBT880

Características medioambientales o sociales

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

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ SÍ	☒ NO
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ___%	☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 53.22 % de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☒ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ___%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido con las características medioambientales y sociales promovidas para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- Mujeres en los órganos directivos
- Intensidad de Carbono

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

- Preservación del clima con políticas de exclusión del carbón y de las actividades relacionadas con el petróleo y el gas
- Protección del ecosistema y prevención de la deforestación
- Mejor salud con exclusión del tabaco
- Derechos laborales, sociedad y derechos humanos, ética empresarial, lucha contra la corrupción, con exclusión de las empresas que infringen normas y estándares internacionales como los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. Las exclusiones sectoriales y los estándares ESG de AXA IM se han aplicado en todo momento obligatoriamente durante el periodo de referencia.
- Protección de los derechos humanos evitando invertir en instrumentos de deuda emitidos por países donde se observan las peores formas de violación de los derechos humanos.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

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

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Mujeres en los Consejos	40.16 % de mujeres en los órganos directivos (solo para empresas)	38.93 % de mujeres en los órganos directivos (solo para empresas)	92.16 %
Intensidad de carbono	94.47 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	102.63 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	89.12 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... Y en comparación con periodos anteriores?

Nombre de KPI de sostenibilidad	Año	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Intensidad de uso de agua	2023	8188.34 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	2856.41 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	91.62 %
Puntuación ESG	2022	7.08 / 10	6.6 / 10	98.62 %

Nota: Mientras que los KPI de sostenibilidad se presentan sobre la base de una media de los datos disponibles a cada final de trimestre del periodo de referencia, por razones técnicas, los índices de referencia se presentan sobre la base de los datos de final del año únicamente. Por lo tanto, la comparación no debe tomarse como tal a su valor nominal y no debe interpretarse como un incumplimiento de los elementos vinculantes revelados en la documentación legal del Producto Financiero, ya que las cifras reveladas para el índice de referencia no se basan en el mismo enfoque contable que las reveladas para el Producto Financiero.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

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

1.**La adecuación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** de las empresas participadas como marco de referencia, considerando las empresas que contribuyen positivamente al menos a un ODS, ya sea a través de los Productos y Servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades («Operaciones»). Para ser considerado un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor es igual o superior a 2, lo que corresponde a que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o bien

b) utilizando un enfoque «best in universe» consistente en dar prioridad a los emisores mejor valorados desde un punto de vista no financiero, con independencia de su sector de actividad, la puntuación en ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 % superior, excepto en lo que respecta al ODS 5 (igualdad de género), el ODS 8 (trabajo decente), el ODS 10 (reducción de las desigualdades), el ODS 12 (producción y consumo responsables) y el ODS 16 (paz y justicia), para los que la puntuación en ODS de las Operaciones del emisor se sitúa en el 5 % superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, los criterios de selectividad en las «Operaciones» del emisor son menos restrictivos, ya que dichos ODS se abordan mejor teniendo en cuenta la forma en que el emisor lleva a cabo sus actividades que los Productos y Servicios ofrecidos por la empresa participada. También es menos restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los Productos y Servicios o la forma en que la sociedad participada lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos de los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden ser anulados por un análisis cualitativo debidamente respaldado realizado por la Gestora de Inversiones.

2.**Integración de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido** coherente con la ambición de la Comisión Europea de ayudar a financiar la transición a un mundo de 1,5 °C, basado en el marco desarrollado por la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, teniendo en cuenta las empresas que han validado objetivos basados en la ciencia.

3.**Inversiones en Bonos Verdes, Sociales o de Sostenibilidad (GSSB), Bonos Vinculados a la Sostenibilidad:**

a) Los GSSB son instrumentos cuyo objetivo es contribuir a diversos objetivos sostenibles por naturaleza. Como tales, las inversiones en bonos emitidos por empresas y soberanos que hayan sido identificados como bonos verdes, bonos sociales o bonos de sostenibilidad en la base de datos de Bloomberg se consideran «inversiones sostenibles» en el marco del SFDR de AXA IM.

b) En lo que respecta a los bonos vinculados a la sostenibilidad, se desarrolló un marco interno para evaluar la solidez de los bonos que se utilizan para financiar fines generales sostenibles. Dado que estos instrumentos son más recientes y dan lugar a prácticas heterogéneas por parte de los emisores, solo se consideran «inversiones sostenibles» los bonos vinculados a la sostenibilidad que obtienen una opinión positiva o neutra en el proceso de análisis interno de AXA IM. Este marco de análisis se basa en las directrices de la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA) con un riguroso enfoque propio basado en los siguientes criterios definidos: (i) estrategia de sostenibilidad del emisor y relevancia y materialidad de los

indicadores clave de rendimiento, (ii) ambición del objetivo de rendimiento de sostenibilidad, (iii) características del bono y (iv) seguimiento e información del objetivo de rendimiento de sostenibilidad.

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Durante el periodo de referencia, el principio de no causar un perjuicio significativo a las inversiones sostenibles que el Producto Financiero realizó se había logrado al no invertir en empresas que cumplieran ninguno de los criterios siguientes:

- El emisor causó un daño significativo en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que va de +10 correspondiente a «contribuye significativamente» a -10 correspondiente a «obstaculiza significativamente», a menos que la puntuación cuantitativa se haya anulado cualitativamente.
- El emisor estaba en las listas de prohibición de estándares sectoriales y ESG de AXA IM que tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.
- El emisor tenía una calificación CCC (o 1,43) o inferior de ESG según la metodología de puntuación ESG de AXA IM (según se define en el anexo precontractual del SFDR).

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

El Producto Financiero ha tenido en cuenta los Principales Impactos Adversos («PAI») para garantizar que las inversiones sostenibles no han perjudicado significativamente ningún otro objetivo de sostenibilidad en el marco del SFDR.
Los principales impactos adversos se han mitigado a través de (i) políticas de exclusión sectorial y estándares ESG de AXA IM que el Producto Financiero ha aplicado en todo momento obligatoriamente, así como a través de los filtros basados en la puntuación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.
En su caso, las políticas de gestión pública han sido una mitigación del riesgo adicional sobre los principales impactos adversos a través del 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 medioambientales y sociales relevantes para sus sectores, tal y como se describe a continuación.
La votación en las juntas generales también ha sido un elemento importante del diálogo con las empresas participadas con el fin de fomentar el valor sostenible a largo plazo de las empresas en las que invierte el Producto Financiero y mitigar los impactos adversos, tal y como se describe a continuación.
AXA IM también se basa en el pilar de los ODS de su marco de inversión sostenible para supervisar y tener en cuenta los impactos adversos sobre esos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas participadas que tengan una puntuación de ODS inferior a - 5 en cualquier ODS (en una escala de + 10 correspondiente a «impacto que contribuye significativamente» a - 10 correspondiente a «impacto que obstaculiza significativamente»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido anulada cualitativamente tras un análisis debidamente documentado por AXA IM Core ESG & Impact Research. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas de inversión con los peores impactos adversos en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.

Medioambiente:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección del ecosistema y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 7073.531 Ámbito 2: 1507.631 Ámbito 3: 48357.418 Ámbito 1+2: 8581.162 Ámbito 1+2+3: 56764.93	Ámbito 1: 40 Ámbito 2: 40 Ámbito 3: 38 Ámbito 1+2: 40 Ámbito 1+2+3: 38	Ámbito 1: 76 Ámbito 2: 76 Ámbito 3: 74 Ámbito 1+2: 76 Ámbito 1+2+3: 74
	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 51.169 Ámbito 1+2+3: 131.322	Ámbito 1+2: 40 Ámbito 1+2+3: 38	Ámbito 1+2: 77 Ámbito 1+2+3: 74
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1242.379	Ámbito 1+2+3: 40	Ámbito 1+2+3: 76
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles	3.77	41	78

		(% de activos gestionados)			
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 50.09 Producción de energía: 72.71	Consumo de energía: 41 Producción de energía: 2	Consumo de energía: 78 Producción de energía: 3
Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía)[1]	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	Consumo de energía en GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de alto impacto (GWh/M€)	Sector NACE C: 0.156 Sector NACE D: 2.368 Sector NACE E: 2.788 Sector NACE G: 0.333 Sector NACE H: 1.523 Sector NACE L: 0.354	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 0 Sector NACE C: 5 Sector NACE D: 5 Sector NACE E: 1 Sector NACE F: 0 Sector NACE G: 1 Sector NACE H: 1 Sector NACE L: 3	Sector NACE C: 65 Sector NACE D: 62 Sector NACE E: 66 Sector NACE G: 76 Sector NACE H: 45 Sector NACE L: 52
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	10.65	11	20
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por cada millón de euro invertido, expresadas como media ponderada (t/M€)	0.011	7	13
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas por cada millón de euros invertido, expresado como media ponderada (t/M€)	0.323	24	46

Social y Gobernanza:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	52	100
Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales (considerando una	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los	Porcentaje de inversiones en empresas participadas sin políticas para supervisar el	3.84 %	41	76

[1] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz. Por el momento, la política de exclusión no va dirigida a todos los sectores de alto impacto climático.

correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la falta de aplicación por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de dichas normas)[2]	principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales	cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o mecanismos de gestión de quejas y reclamaciones para abordar las violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)			
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las empresas participadas (%)	14.14%	36	68
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	40.13	41	78
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	52	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 37 Número relativo: 37	Número absoluto: 88 Número relativo: 88

El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

[2] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero no invertía en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a violaciones de las normas y estándares internacionales de manera sustancial. Esas normas se centran en los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medioambiente. AXA IM excluye a cualquier empresa que se haya evaluado como «no conforme» a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGP).

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos aplicando las siguientes políticas de exclusión y políticas de administración:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 7073.531 Ámbito 2: 1507.631 Ámbito 3: 48357.418 Ámbito 1+2: 8581.162 Ámbito 1+2+3: 56764.93	Ámbito 1: 40 Ámbito 2: 40 Ámbito 3: 38 Ámbito 1+2: 40 Ámbito 1+2+3: 38	Ámbito 1: 76 Ámbito 2: 76 Ámbito 3: 74 Ámbito 1+2: 76 Ámbito 1+2+3: 74
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 51.169 Ámbito 1+2+3: 131.322	Ámbito 1+2: 40 Ámbito 1+2+3: 38	Ámbito 1+2: 77 Ámbito 1+2+3: 74
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1242.379	Ámbito 1+2+3: 40	Ámbito 1+2+3: 76
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	3.77	41	78
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 50.09 Producción de energía: 72.71	Consumo de energía: 41 Producción de energía: 2	Consumo de energía: 78 Producción de energía: 3
Política de protección de los	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a	Porcentaje de inversiones en empresas	10.65	11	20

ecosistemas y deforestación	zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)			
Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	52	100
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	40.13	41	78
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	52	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 37 Número relativo: 37	Número absoluto: 88 Número relativo: 88

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en

las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles
Indicadores PAI 2, 4, 7, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3 y 6

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports

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

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024-31/12/2024

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
RAGB 2.9% - 20/02/2033	Public administration and defence, compulsory social security	2.35%	AT
SPGB 5.75% - 30/07/2032	Public administration and defence, compulsory social security	1.9%	ES
FRTR 1.5% - 25/05/2050	Public administration and defence, compulsory social security	1.83%	FR
FRTR 1.75% - 25/06/2039	Public administration and defence, compulsory social security	1.68%	FR
BTPS 4.5% - 01/10/2053	Public administration and defence, compulsory social security	1.61%	IT
AXA IM EURO LIQUIDITY SRI Capitalisation EUR pf	Financial service activities, except insurance and pension funding	1.6%	FR
PF 216 EUR Settlement Acc at SSX	Other	1.42%	N/A
BTPS 1.35% - 01/04/2030	Public administration and defence, compulsory social security	1.42%	IT
AXA WF ACT Social Bonds M Capitalisation EUR	Financial service activities, except insurance and pension funding	1.41%	LU
SPGB 4.9% - 30/07/2040	Public administration and defence, compulsory social security	1.28%	ES
BTPS 5% - 01/09/2040	Public administration and defence, compulsory social security	1.15%	IT
SPGB 3.25% - 30/04/2034	Public administration and defence, compulsory social security	1.12%	ES
SPGB 1.25% - 31/10/2030	Public administration and defence, compulsory social security	1.04%	ES
BGB 1.45% - 22/06/2037	Public administration and defence, compulsory social security	0.99%	BE
SPGB 5.9% - 30/07/2026	Public administration and defence, compulsory social security	0.98%	ES

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

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

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

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

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

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Public administration and defence, compulsory social security	40.41%
Financial service activities, except insurance and pension funding	31.55%
Electricity, gas, steam and air conditioning supply	5.85%
Real estate activities	3.6%
Telecommunications	2.5%

Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	2.42%
Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	2.17%
Other	1.5%
Warehousing and support activities for transportation	1.37%
Activities of extraterritorial organisations and bodies	1.25%
Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	0.93%
Manufacture of beverages	0.82%
Land transport and transport via pipelines	0.81%
Water collection, treatment and supply	0.54%
Advertising and market research	0.51%
Wholesale and retail trade and repair of motor vehicles and motorcycles	0.42%
Manufacture of other non-metallic mineral products	0.41%
Manufacture of chemicals and chemical products	0.39%
Air transport	0.39%
Rental and leasing activities	0.25%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	0.24%
Manufacture of coke and refined petroleum products	0.23%
Manufacture of food products	0.21%
Other manufacturing	0.21%
Manufacture of wearing apparel	0.19%
Activities auxiliary to financial services and insurance activities	0.15%
Scientific research and development	0.14%
Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	0.14%
Activities of head offices, management consultancy activities	0.11%
Postal and courier activities	0.1%
Manufacture of electrical equipment	0.08%
Manufacture of computer, electronic and optical products	0.07%
Manufacture of leather and related products	0.02%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

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

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?[3]

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales 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 actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

[3] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

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

- **facturación** refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades verdes de las empresas en que se invierte.

- **gasto de capital** (CapEx) muestra las inversiones verdes erectuadas por las empresas en que se invierte como, por ejemplo, las destinadas a la transición hacia una economía verde.

- **gastos operativos** (OpEx) reflejan la operativa verde las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **incluidos los bonos soberanos***

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **excluidos los bonos soberanos***

Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

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

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

El Producto Financiero ha invertido el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de transición y el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de habilitación.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

Porcentaje de inversiones conformes con la Taxonomía de la UE			
	2024	2023	2022
Basado en ingresos	5.90%	0.00%	0.00%
Basado en gasto de capital	5.18%	0.00%	0.00%
Basado en gasto operativo	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: AXA IM, basado en S&P Trucost, 2024

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la Taxonomía de la UE ha sido del 22,61 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas en las que se invierte con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a respaldar los ODS de las Naciones Unidas o la transición hacia la descarbonización según criterios definidos como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 24,7 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones «Otros» restantes representaban el 4,58 % del Valor Liquidativo del Producto Financiero.

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

- inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo, y;
- otros instrumentos elegibles para el Producto Financiero y que no cumplan los criterios Medioambientales y/o Sociales descritos en este apéndice. Dichos activos pueden ser títulos transferibles como instrumentos de deuda, inversiones en derivados y organismos colectivos de inversión que no promuevan características medioambientales o sociales y que se utilicen para alcanzar el objetivo financiero del Producto Financiero o con fines de diversificación o cobertura.

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplicaron y evaluaron en todos los «otros» activos excepto en (i) los derivados no nominativos, (ii) los OICVM u OIC gestionados por otra sociedad de gestión y (iii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

El Producto Financiero recibió el sello francés Label ISR en 2024 y, por lo tanto, ha aplicado continuamente los requisitos del sello desde su obtención en su gestión diaria durante el periodo de referencia. Además, se realiza una auditoría anual por parte de auditores externos para garantizar la conformidad del Producto Financiero con el sello. Encontrará más información sobre este sello en el siguiente enlace: Label ISR - Criterios de atribución

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

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

No aplicable.

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

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

Nombre del producto: AXA World Funds Euro Buy and Maintain Sustainable Credit (el «Producto Financiero»)

Identificador de Entidad Jurídica: 213800YNBXQUVXK3YX10

Características medioambientales o sociales

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

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ **SÍ**	☒ **NO**
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ___%	☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 79.6 % de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☒ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ___%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido con las características medioambientales y sociales promovidas para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- Intensidad de Carbono
- Mujeres en los órganos directivos

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

- Preservación del clima con políticas de exclusión del carbón y de las actividades relacionadas con el petróleo y el gas
- Protección del ecosistema y prevención de la deforestación
- Mejor salud con exclusión del tabaco
- Derechos laborales, sociedad y derechos humanos, ética empresarial, lucha contra la corrupción, con exclusión de las empresas que infringen normas y estándares internacionales como los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. Las exclusiones sectoriales y los estándares ESG de AXA IM se han aplicado en todo momento obligatoriamente durante el periodo de referencia.
- Protección de los derechos humanos evitando invertir en instrumentos de deuda emitidos por países donde se observan las peores formas de violación de los derechos humanos.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

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

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

El Producto Financiero ha aplicado un enfoque selectivo de inversión socialmente responsable «Best-in-Universe» en su universo de inversión durante el periodo de referencia. El enfoque selectivo ha reducido el universo de inversión al menos en un 20 % basándose en una combinación de las políticas de Exclusión Sectorial y de Estándares ESG de AXA IM y su Puntuación ESG, con la excepción de la liquidez mantenida con carácter accesorio y los Activos Solidarios.

Además, la estrategia de inversión ha superado a su índice de referencia o universo de inversión en al menos dos Indicadores Clave de Rendimiento ESG, que son la Intensidad de Carbono y la presencia de Mujeres en los Órganos Directivos durante el periodo de referencia.

Durante el periodo de referencia, en la cartera de Productos Financieros se han aplicado los siguientes índices mínimos de cobertura (expresados en porcentaje de al menos el % de los activos netos, excluidos los bonos y otros títulos de deuda emitidos por emisores públicos, el efectivo mantenido con carácter accesorio y los Activos Solidarios): i) un 90 % para el análisis ESG, ii) un 90 % para el indicador de Intensidad de Carbono y iii) un 70 % para el indicador de presencia de Mujeres en los órganos directivos.

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Intensidad de carbono	101.72 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	135.5 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	95.31 %
Intensidad de uso de agua	1879.86 Miles de metros cúbicos para empresas	5106.55 Miles de metros cúbicos para empresas	95.31 %
Mujeres en los Consejos	39.05 % de mujeres en los órganos directivos (solo para empresas)	39.78 % de mujeres en los órganos directivos (solo para empresas)	96.32 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

Tal como se menciona más abajo, el Producto Financiero adaptó su estrategia de ISR durante 2024 y, en concreto, cambió su segundo KPI de sostenibilidad de Intensidad de Agua a Mujeres en el Consejo. Por tanto, el Producto Financiero no tenía ningún compromiso de superar el KPI de Mujeres en el Congreso hasta dicho cambio.

¿... Y en comparación con periodos anteriores?

Nombre de KPI de sostenibilidad	Año	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Intensidad de carbono	2023	110.43 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	138.97 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	95.82 %
Intensidad de uso de agua	2023	2703.97 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	4776.06 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	95.78 %
Intensidad de carbono	2022	148.83 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	192.56 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	95.41 %
Intensidad de uso de agua	2022	13050.17 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	18076.7 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	95.41 %

Nota: Mientras que los KPI de sostenibilidad se presentan sobre la base de una media de los datos disponibles a cada final de trimestre del periodo de referencia, por razones técnicas, los índices de referencia se presentan sobre la base de los datos de final del año únicamente. Por lo tanto, la comparación no debe tomarse como tal a su valor nominal y no debe interpretarse como un incumplimiento de los elementos vinculantes revelados en la documentación legal del Producto Financiero, ya que las cifras reveladas para el índice de referencia no se basan en el mismo enfoque contable que las reveladas para el Producto Financiero.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

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

1.**La adecuación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** de las empresas participadas como marco de referencia, considerando las empresas que contribuyen positivamente al menos a un ODS, ya sea a través de los Productos y Servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades («Operaciones»). Para ser considerado un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor es igual o superior a 2, lo que corresponde a que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o bien

b) utilizando un enfoque «best in universe» consistente en dar prioridad a los emisores mejor valorados desde un punto de vista no financiero, con independencia de su sector de actividad, la puntuación en ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 % superior, excepto en lo que respecta al ODS 5 (igualdad de género), el ODS 8 (trabajo decente), el ODS 10 (reducción de las desigualdades), el ODS 12 (producción y consumo responsables) y el ODS 16 (paz y justicia), para los que la puntuación en ODS de las Operaciones del emisor se sitúa en el 5 % superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, los criterios de selectividad en las «Operaciones» del emisor son menos restrictivos, ya que dichos ODS se abordan mejor teniendo en cuenta la forma en que el emisor lleva a cabo sus actividades que los Productos y Servicios ofrecidos por la empresa participada. También es menos restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los Productos y Servicios o la forma en que la sociedad participada lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos de los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden ser anulados por un análisis cualitativo debidamente respaldado realizado por la Gestora de Inversiones.

2.**Integración de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido** coherente con la ambición de la Comisión Europea de ayudar a financiar la transición a un mundo de 1,5 °C, basado en el marco desarrollado por la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, teniendo en cuenta las empresas que han validado objetivos basados en la ciencia.

3.**Inversiones en Bonos Verdes, Sociales o de Sostenibilidad (GSSB), Bonos Vinculados a la Sostenibilidad:**

a) Los GSSB son instrumentos cuyo objetivo es contribuir a diversos objetivos sostenibles por naturaleza. Como tales, las inversiones en bonos emitidos por empresas y soberanos que hayan sido identificados como bonos verdes, bonos sociales o bonos de sostenibilidad en la base de datos de Bloomberg se consideran «inversiones sostenibles» en el marco del SFDR de AXA IM.

b) En lo que respecta a los bonos vinculados a la sostenibilidad, se desarrolló un marco interno para evaluar la solidez de los bonos que se utilizan para financiar fines generales sostenibles. Dado que estos instrumentos son más recientes y dan lugar a prácticas heterogéneas por parte de los emisores, solo se consideran «inversiones sostenibles» los bonos vinculados a la sostenibilidad que obtienen una opinión positiva o neutra en el proceso de análisis interno de AXA IM. Este marco de análisis se basa en las directrices de la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA) con un riguroso enfoque propio basado en los siguientes criterios definidos: (i) estrategia de sostenibilidad del emisor y relevancia y materialidad de los indicadores clave de rendimiento, (ii) ambición del objetivo de rendimiento de sostenibilidad, (iii) características del bono y (iv) seguimiento e información del objetivo de rendimiento de sostenibilidad.

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Durante el periodo de referencia, el principio de no causar un perjuicio significativo a las inversiones sostenibles que el Producto Financiero realizó se había logrado al no invertir en empresas que cumplieran ninguno de los criterios siguientes:

- El emisor causó un daño significativo en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que va de +10 correspondiente a «contribuye significativamente» a -10 correspondiente a «obstaculiza significativamente», a menos que la puntuación cuantitativa se haya anulado cualitativamente.
- El emisor estaba en las listas de prohibición de estándares sectoriales y ESG de AXA IM que tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.
- El emisor tenía una calificación CCC (o 1,43) o inferior de ESG según la metodología de puntuación ESG de AXA IM (según se define en el anexo precontractual del SFDR).

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

El Producto Financiero ha tenido en cuenta los Principales Impactos Adversos («PAI») para garantizar que las inversiones sostenibles no han perjudicado significativamente ningún otro objetivo de sostenibilidad en el marco del SFDR.
Los principales impactos adversos se han mitigado a través de (i) políticas de exclusión sectorial y estándares ESG de AXA IM y (ii) los aplicables a los índices de referencia armonizados con el Acuerdo de París (PAB), tal y como se definen en el artículo 12, apartado 1, letras a) a g), del Reglamento Delegado (CDR (UE) 2020/1818) sobre índices de referencia (según se define en el anexo precontractual del SFDR que el Producto Financiero ha aplicado obligatoriamente en todo momento), así como a través de los filtros basados en la puntuación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.
En su caso, las políticas de gestión pública han sido una mitigación del riesgo adicional sobre los principales impactos adversos a través del 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 medioambientales y sociales relevantes para sus sectores, tal y como se describe a continuación.

La votación en las juntas generales también ha sido un elemento importante del diálogo con las empresas participadas con el fin de fomentar el valor sostenible a largo plazo de las empresas en las que invierte el Producto Financiero y mitigar los impactos adversos, tal y como se describe a continuación.
AXA IM también se basa en el pilar de los ODS de su marco de inversión sostenible para supervisar y tener en cuenta los impactos adversos sobre esos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas participadas que tengan una puntuación de ODS inferior a - 5 en cualquier ODS (en una escala de + 10 correspondiente a «impacto que contribuye significativamente» a - 10 correspondiente a «impacto que obstaculiza significativamente»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido anulada cualitativamente tras un análisis debidamente documentado por AXA IM Core ESG & Impact Research. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas de inversión con los peores impactos adversos en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.

Medioambiente:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección del ecosistema y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 4629.49 Ámbito 2: 1122.592 Ámbito 3: 36137.73 Ámbito 1+2: 5752.082 Ámbito 1+2+3: 41715.395	Ámbito 1: 86 Ámbito 2: 86 Ámbito 3: 85 Ámbito 1+2: 86 Ámbito 1+2+3: 85	Ámbito 1: 87 Ámbito 2: 87 Ámbito 3: 85 Ámbito 1+2: 87 Ámbito 1+2+3: 85
	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 45.323 Ámbito 1+2+3: 325.854	Ámbito 1+2: 86 Ámbito 1+2+3: 85	Ámbito 1+2: 87 Ámbito 1+2+3: 85
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 879.016	Ámbito 1+2+3: 87	Ámbito 1+2+3: 87
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	9.11	88	88
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 56.53 Producción de energía: 78.09	Consumo de energía: 86 Producción de energía: 3	Consumo de energía: 87 Producción de energía: 3
Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía)[1]	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	Consumo de energía en GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de alto impacto (GWh/M€)	Sector NACE B: 0.379 Sector NACE C: 0.339 Sector NACE D: 1.218 Sector NACE E: 0.51 Sector NACE F: 0.188 Sector NACE G: 0.032 Sector NACE H: 0.572 Sector NACE L: 0.244	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 0 Sector NACE C: 25 Sector NACE D: 8 Sector NACE E: 1 Sector NACE F: 1 Sector NACE G: 1 Sector NACE H: 5 Sector NACE L: 5	Sector NACE B: 25 Sector NACE C: 77 Sector NACE D: 70 Sector NACE E: 75 Sector NACE F: 75 Sector NACE G: 75 Sector NACE H: 61 Sector NACE L: 76
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	35.42	36	36

[1] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz. Por el momento, la política de exclusión no va dirigida a todos los sectores de alto impacto climático.

ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por cada millón de euro invertido, expresadas como media ponderada (t/M€)	0.021	22	22
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas por cada millón de euros invertido, expresado como media ponderada (t/M€)	0.681	49	49

Social y Gobernanza:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	100	100
Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la falta de aplicación por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de dichas normas)[2]	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas sin políticas para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o mecanismos de gestión de quejas y reclamaciones para abordar las violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	18.86 %	87	87
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las empresas participadas (%)	13.97%	80	80
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	38.46	87	88
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas	0	100	100

[2] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz.

		controvertidas (% de activos gestionados)			

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	Número absoluto: 79 Número relativo: 79

El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero no invertía en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a violaciones de las normas y estándares internacionales de manera sustancial. Esas normas se centran en los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medioambiente. AXA IM excluye a cualquier empresa que se haya evaluado como «no conforme» a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGP).

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos aplicando las siguientes políticas de exclusión y políticas de administración:

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 4629.49 Ámbito 2: 1122.592 Ámbito 3: 36137.73 Ámbito 1+2: 5752.082 Ámbito 1+2+3: 41715.395	Ámbito 1: 86 Ámbito 2: 86 Ámbito 3: 85 Ámbito 1+2: 86 Ámbito 1+2+3: 85	Ámbito 1: 87 Ámbito 2: 87 Ámbito 3: 85 Ámbito 1+2: 87 Ámbito 1+2+3: 85

cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 45.323 Ámbito 1+2+3: 325.854	Ámbito 1+2: 86 Ámbito 1+2+3: 85	Ámbito 1+2: 87 Ámbito 1+2+3: 85
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 879.016	Ámbito 1+2+3: 87	Ámbito 1+2+3: 87
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	9.11	88	88
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 56.53 Producción de energía: 78.09	Consumo de energía: 86 Producción de energía: 3	Consumo de energía: 87 Producción de energía: 3
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	35.42	36	36
Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	100	100
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	38.46	87	88
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	100	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	Número absoluto: 79 Número relativo: 79

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Como fondo PAB, el Producto Financiero aplica exclusiones adicionales, tal y como se definen en el Artículo 12, apartado 1, letras a) a g), del Reglamento Delegado (CDR [UE] 2020/1818) sobre Índices de Referencia, que también permiten considerar los indicadores PAI 1-6, 10, 11 y 14.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles
Indicadores PAI 2, 4, 7, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3 y 6

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports

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

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024-31/12/2024

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
AXA Tresor Court Terme Capitalisation EUR	Financial service activities, except insurance and pension funding	0.84%	FR
ANNGR 0.625% - 24/03/2031 Call	Real estate activities	0.82%	DE
RBIAV 1.375% Var - 17/06/2033 Call	Financial service activities, except insurance and pension funding	0.78%	AT
SEGPLP 0.875% - 27/05/2029 Call	Real estate activities	0.77%	LU
ASSGEN 2.429% - 14/07/2031 Call	Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	0.77%	IT
DELL 4.5% - 18/10/2027 Call	Manufacture of computer, electronic and optical products	0.77%	IE
NWG 0.78% Var - 26/02/2030 Call	Financial service activities, except insurance and pension funding	0.77%	GB
MOTOPG 0.125% - 20/07/2028 Call	Rental and leasing activities	0.76%	GB
IBM 0.65% - 11/02/2032	Computer programming, consultancy and related activities	0.76%	US
LKQ 4.125% - 13/03/2031 Call	Wholesale and retail trade and repair of motor vehicles and motorcycles	0.76%	NL
RABOBK 4.233% Var - 25/04/2029 Call	Financial service activities, except insurance and pension funding	0.76%	NL
C 4.112% Var - 22/09/2033 Call	Financial service activities, except insurance and pension funding	0.76%	US
TRNIM 0.75% - 24/07/2032	Electricity, gas, steam and air conditioning supply	0.76%	IT
CCAMA 0.75% - 07/07/2028 Call	Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	0.76%	FR
TMO 0.8% - 18/10/2030 Call	Manufacture of computer, electronic and optical products	0.75%	NL

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

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

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

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

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

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Financial service activities, except insurance and pension funding	29.77%
Electricity, gas, steam and air conditioning supply	10.05%
Real estate activities	6.18%
Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	5.3%
Telecommunications	5.14%

Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	4.97%
Manufacture of beverages	3.9%
Activities auxiliary to financial services and insurance activities	3.65%
Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	2.9%
Manufacture of computer, electronic and optical products	2.8%
Warehousing and support activities for transportation	2.79%
Manufacture of chemicals and chemical products	2.45%
Manufacture of paper and paper products	2.18%
Advertising and market research	1.86%
Manufacture of electrical equipment	1.73%
Other manufacturing	1.51%
Manufacture of food products	1.34%
Postal and courier activities	1.31%
Civil engineering	1.22%
Land transport and transport via pipelines	1.08%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	0.87%
Scientific research and development	0.81%
Rental and leasing activities	0.76%
Computer programming, consultancy and related activities	0.76%
Wholesale and retail trade and repair of motor vehicles and motorcycles	0.76%
Programming and broadcasting activities	0.74%
Publishing activities	0.72%
Information service activities	0.58%
Manufacture of other non-metallic mineral products	0.58%
Legal and accounting activities	0.56%
Mining support service activities	0.24%
Manufacture of coke and refined petroleum products	0.17%
Air transport	0.14%
Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	0.13%
Other	0.03%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

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

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?[3]

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales 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 actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

[3] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

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

- **facturación** refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades verdes de las empresas en que se invierte.

- **gasto de capital** (CapEx) muestra las inversiones verdes erectuadas por las empresas en que se invierte como, por ejemplo, las destinadas a la transición hacia una economía verde.

- **gastos operativos** (OpEx) reflejan la operativa verde las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **incluidos los bonos soberanos***

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **excluidos los bonos soberanos***

Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

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

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

El Producto Financiero ha invertido el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de transición y el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de habilitación.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

Porcentaje de inversiones conformes con la Taxonomía de la UE			
	2024	2023	2022
Basado en ingresos	8.99%	0.00%	0.00%
Basado en gasto de capital	6.96%	0.00%	0.00%
Basado en gasto operativo	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: AXA IM, basado en S&P Trucost, 2024

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la Taxonomía de la UE ha sido del 39,51 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas en las que se invierte con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a respaldar los ODS de las Naciones Unidas o la transición hacia la descarbonización según criterios definidos como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 31,09 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones «Otros» restantes representaban el 0,18 % del Valor Liquidativo del Producto Financiero.

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

- inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo, y;
- otros instrumentos elegibles para el Producto Financiero y que no cumplan los criterios Medioambientales y/o Sociales descritos en este apéndice. Dichos activos pueden ser títulos transferibles como instrumentos de deuda, inversiones en derivados y organismos colectivos de inversión que no promuevan características medioambientales o sociales y que se utilicen para alcanzar el objetivo financiero del Producto Financiero o con fines de diversificación o cobertura.

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplicaron y evaluaron en todos los «otros» activos excepto en (i) los derivados no nominativos, (ii) los OICVM u OIC gestionados por otra sociedad de gestión y (iii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

El Producto Financiero ha recibido el sello francés Label ISR y, por lo tanto, ha aplicado continuamente los requisitos del sello en su gestión diaria durante el periodo de referencia. Como consecuencia de la aplicación continua planificada del sello en 2025, y para alinearse con los estándares del Label ISR V3 que entran en vigor el 1 de enero de 2025 para los productos existentes, la estrategia de inversión del Producto Financiero, en particular la estrategia de inversión responsable, se adaptó a finales de 2024 tal y como se describe en el Anexo SFDR del folleto del Producto Financiero. Además, se realiza una auditoría anual por parte de auditores externos para garantizar la conformidad del Producto Financiero con el sello. Encontrará más información sobre este sello en el siguiente enlace: Label ISR - Criterios de atribución

A lo largo del año, el Producto Financiero también ha revisado su estrategia de ISR para aplicar exclusiones adicionales requeridas para los fondos PAB, tal como se define en la sección relacionada con los índices de referencia armonizados con el Acuerdo de París (PAB), tal y como se definen en el artículo 12, apartado 1, letras a) a g), del Reglamento Delegado (CDR (UE) 2020/1818) sobre índices de referencia. Puede encontrar más información en las políticas de exclusión de AXA IM (en particular, la política de riesgos climáticos de AXA IM), disponibles en el sitio web de AXA IM en el siguiente enlace: Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate

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

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

No aplicable.

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

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

Nombre del producto: AXA World Funds Euro Credit Plus (el «Producto Financiero»)

Identificador de Entidad Jurídica: 2138007ZICBGB7W37J32

Características medioambientales o sociales

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

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ SÍ	☒ NO
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ___%	☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 72.81 % de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☒ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ___%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido con las características medioambientales y sociales promovidas para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- Puntuación ESG

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

- Preservación del clima con políticas de exclusión del carbón y de las actividades relacionadas con el petróleo y el gas
- Protección del ecosistema y prevención de la deforestación
- Mejor salud con exclusión del tabaco
- Derechos laborales, sociedad y derechos humanos, ética empresarial, lucha contra la corrupción, con exclusión de las empresas que infringen normas y estándares internacionales como los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. Las exclusiones sectoriales y los estándares ESG de AXA IM se han aplicado en todo momento obligatoriamente durante el periodo de referencia.
- Protección de los derechos humanos evitando invertir en instrumentos de deuda emitidos por países donde se observan las peores formas de violación de los derechos humanos.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

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

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

El Producto Financiero ha superado su Puntuación ESG en comparación con el Índice de Referencia durante el periodo de referencia.

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Puntuación ESG	7.43 / 10	7.35 / 10	96.45 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... Y en comparación con periodos anteriores?

Nombre de KPI de sostenibilidad	Año	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Puntuación ESG	2023	7.51 / 10	7.4 / 10	96.08 %
Puntuación ESG	2022	7.41 / 10	7.33 / 10	96.97 %

Nota: Mientras que los KPI de sostenibilidad se presentan sobre la base de una media de los datos disponibles a cada final de trimestre del periodo de referencia, por razones técnicas, los índices de referencia se presentan sobre la base de los datos de final del año únicamente. Por lo tanto, la comparación no debe tomarse como tal a su valor nominal y no debe interpretarse como un incumplimiento de los elementos vinculantes revelados en la documentación legal del Producto Financiero, ya que las cifras reveladas para el índice de referencia no se basan en el mismo enfoque contable que las reveladas para el Producto Financiero.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

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

1.**La adecuación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** de las empresas participadas como marco de referencia, considerando las empresas que contribuyen positivamente al menos a un ODS, ya sea a través de los Productos y Servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades («Operaciones»). Para ser considerado un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor es igual o superior a 2, lo que corresponde a que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o bien

b) utilizando un enfoque «best in universe» consistente en dar prioridad a los emisores mejor valorados desde un punto de vista no financiero, con independencia de su sector de actividad, la puntuación en ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 % superior, excepto en lo que respecta al ODS 5 (igualdad de género), el ODS 8 (trabajo decente), el ODS 10 (reducción de las desigualdades), el ODS 12 (producción y consumo responsables) y el ODS 16 (paz y justicia), para los que la puntuación en ODS de las Operaciones del emisor se sitúa en el 5 % superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, los criterios de selectividad en las «Operaciones» del emisor son menos restrictivos, ya que dichos ODS se abordan mejor teniendo en cuenta la forma en que el emisor lleva a cabo sus actividades que los Productos y Servicios ofrecidos por la empresa participada. También es menos restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los Productos y Servicios o la forma en que la sociedad participada lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos de los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden ser anulados por un análisis cualitativo debidamente respaldado realizado por la Gestora de Inversiones.

2.**Integración de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido** coherente con la ambición de la Comisión Europea de ayudar a financiar la transición a un mundo de 1,5 °C, basado en el marco desarrollado por la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, teniendo en cuenta las empresas que han validado objetivos basados en la ciencia.

3.**Inversiones en Bonos Verdes, Sociales o de Sostenibilidad (GSSB), Bonos Vinculados a la Sostenibilidad:**

a) Los GSSB son instrumentos cuyo objetivo es contribuir a diversos objetivos sostenibles por naturaleza. Como tales, las inversiones en bonos emitidos por empresas y soberanos que hayan sido identificados como bonos verdes, bonos sociales o bonos de sostenibilidad en la base de datos de Bloomberg se consideran «inversiones sostenibles» en el marco del SFDR de AXA IM.

b) En lo que respecta a los bonos vinculados a la sostenibilidad, se desarrolló un marco interno para evaluar la solidez de los bonos que se utilizan para financiar fines generales sostenibles. Dado que estos instrumentos son más recientes y dan lugar a prácticas heterogéneas por parte de los emisores, solo se consideran «inversiones sostenibles» los bonos vinculados a la sostenibilidad que obtienen una opinión positiva o neutra en el proceso de análisis interno de AXA IM. Este marco de análisis se basa en las directrices de la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA) con un riguroso enfoque propio basado en los siguientes criterios definidos: (i) estrategia de sostenibilidad del emisor y relevancia y materialidad de los indicadores clave de rendimiento, (ii) ambición del objetivo de rendimiento de sostenibilidad, (iii) características del bono y (iv) seguimiento e información del objetivo de rendimiento de sostenibilidad.

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La

alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Durante el periodo de referencia, el principio de no causar un perjuicio significativo a las inversiones sostenibles que el Producto Financiero realizó se había logrado al no invertir en empresas que cumplieran ninguno de los criterios siguientes:

- El emisor causó un daño significativo en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que va de +10 correspondiente a «contribuye significativamente» a -10 correspondiente a «obstaculiza significativamente», a menos que la puntuación cuantitativa se haya anulado cualitativamente.
- El emisor estaba en las listas de prohibición de estándares sectoriales y ESG de AXA IM que tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.
- El emisor tenía una calificación CCC (o 1,43) o inferior de ESG según la metodología de puntuación ESG de AXA IM (según se define en el anexo precontractual del SFDR).

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

El Producto Financiero ha tenido en cuenta los Principales Impactos Adversos («PAI») para garantizar que las inversiones sostenibles no han perjudicado significativamente ningún otro objetivo de sostenibilidad en el marco del SFDR.
Los principales impactos adversos se han mitigado a través de (i) políticas de exclusión sectorial y estándares ESG de AXA IM que el Producto Financiero ha aplicado en todo momento obligatoriamente, así como a través de los filtros basados en la puntuación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.
En su caso, las políticas de gestión pública han sido una mitigación del riesgo adicional sobre los principales impactos adversos a través del 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 medioambientales y sociales relevantes para sus sectores, tal y como se describe a continuación.
La votación en las juntas generales también ha sido un elemento importante del diálogo con las empresas participadas con el fin de fomentar el valor sostenible a largo plazo de las empresas en las que invierte el Producto Financiero y mitigar los impactos adversos, tal y como se describe a continuación.
AXA IM también se basa en el pilar de los ODS de su marco de inversión sostenible para supervisar y tener en cuenta los impactos adversos sobre esos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas participadas que tengan una puntuación de ODS inferior a - 5 en cualquier ODS (en una escala de + 10 correspondiente a «impacto que contribuye significativamente» a - 10 correspondiente a «impacto que obstaculiza significativamente»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido anulada cualitativamente tras un análisis debidamente documentado por AXA IM Core ESG & Impact Research. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas de inversión con los peores impactos adversos en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.

Medioambiente:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección del ecosistema y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 56601.934 Ámbito 2: 8592.031 Ámbito 3: 372546.75 Ámbito 1+2: 65193.965 Ámbito 1+2+3: 437132.594	Ámbito 1: 83 Ámbito 2: 83 Ámbito 3: 81 Ámbito 1+2: 83 Ámbito 1+2+3: 81	Ámbito 1: 83 Ámbito 2: 83 Ámbito 3: 82 Ámbito 1+2: 83 Ámbito 1+2+3: 82
	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 63.346 Ámbito 1+2+3: 373.235	Ámbito 1+2: 80 Ámbito 1+2+3: 81	Ámbito 1+2: 80 Ámbito 1+2+3: 82
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1140.525	Ámbito 1+2+3: 82	Ámbito 1+2+3: 83
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	12.66	84	84
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable	Consumo de energía: 56.35 Producción de energía: 71.92	Consumo de energía: 81 Producción de energía: 6	Consumo de energía: 82 Producción de energía: 6

		de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)			
Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía)[1]	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	Consumo de energía en GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de alto impacto (GWh/M€)	Sector NACE B: 0.848 Sector NACE C: 0.414 Sector NACE D: 2.227 Sector NACE E: 2.832 Sector NACE G: 0.023 Sector NACE H: 0.832 Sector NACE L: 0.346	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 0 Sector NACE C: 13 Sector NACE D: 7 Sector NACE E: 0 Sector NACE F: 0 Sector NACE G: 1 Sector NACE H: 4 Sector NACE L: 6	Sector NACE B: 70 Sector NACE C: 73 Sector NACE D: 61 Sector NACE E: 37 Sector NACE G: 43 Sector NACE H: 56 Sector NACE L: 45
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	29.39	29	30
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por cada millón de euro invertido, expresadas como media ponderada (t/M€)	0.011	14	14
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas por cada millón de euros invertido, expresado como media ponderada (t/M€)	0.478	49	49

Social y Gobernanza:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	99	100
Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la falta de aplicación	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas sin políticas para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o	11.08 %	83	84

[1] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz. Por el momento, la política de exclusión no va dirigida a todos los sectores de alto impacto climático.

por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de dichas normas)[2]		mecanismos de gestión de quejas y reclamaciones para abordar las violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)			
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las empresas participadas (%)	13.83%	73	73
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	38.27	84	84
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	99	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 1 Número relativo: 1	Número absoluto: 100 Número relativo: 100

El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero no invertía en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a violaciones de las normas y estándares internacionales de manera sustancial. Esas normas se centran en los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medioambiente. AXA IM excluye a cualquier empresa que se haya

[2] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz.

evaluado como «no conforme» a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGP).

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos aplicando las siguientes políticas de exclusión y políticas de administración:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 56601.934 Ámbito 2: 8592.031 Ámbito 3: 372546.75 Ámbito 1+2: 65193.965 Ámbito 1+2+3: 437132.594	Ámbito 1: 83 Ámbito 2: 83 Ámbito 3: 81 Ámbito 1+2: 83 Ámbito 1+2+3: 81	Ámbito 1: 83 Ámbito 2: 83 Ámbito 3: 82 Ámbito 1+2: 83 Ámbito 1+2+3: 82
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 63.346 Ámbito 1+2+3: 373.235	Ámbito 1+2: 80 Ámbito 1+2+3: 81	Ámbito 1+2: 80 Ámbito 1+2+3: 82
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1140.525	Ámbito 1+2+3: 82	Ámbito 1+2+3: 83
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	12.66	84	84
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 56.35 Producción de energía: 71.92	Consumo de energía: 81 Producción de energía: 6	Consumo de energía: 82 Producción de energía: 6
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	29.39	29	30

Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	99	100
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	38.27	84	84
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	99	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 1 Número relativo: 1	Número absoluto: 100 Número relativo: 100

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la

proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles
Indicadores PAI 2, 4, 7, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3 y 6

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports

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

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024-31/12/2024

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
AXA WF Euro Credit Total Return M Capitalisation E	Financial service activities, except insurance and pension funding	2.76%	LU
AXA IM EURO LIQUIDITY SRI Capitalisation EUR pf	Financial service activities, except insurance and pension funding	2.46%	FR
AIB 2.25% Var - 04/04/2028 Call	Financial service activities, except insurance and pension funding	0.85%	IE
HEIBOS 1% - 13/04/2028 Call	Real estate activities	0.77%	NL
URWFP 7.25% Var - 03/07/2028 Perp	Real estate activities	0.71%	FR
LOGICR 1.5% - 13/07/2026 Call	Real estate activities	0.7%	LU
VCXAU 1.125% - 07/11/2029 Call	Real estate activities	0.68%	AU
SCGAU 1.45% - 28/03/2029 Call	Real estate activities	0.67%	AU
BAC 0.583% Var - 24/08/2028 Call	Financial service activities, except insurance and pension funding	0.6%	US
AIB 0.5% Var - 17/11/2027 Call	Financial service activities, except insurance and pension funding	0.58%	IE
ARNDTN 0.375% - 15/04/2027 Call	Real estate activities	0.57%	LU
BKNG 3.75% - 01/03/2036 Call	Information service activities	0.54%	US
BOELST 5.75% - 15/05/2030 Call	Rental and leasing activities	0.54%	NL
BRITEL 5.125% Var - 03/10/2054 Call	Telecommunications	0.53%	GB
STANLN 0.8% Var - 17/11/2029 Call	Financial service activities, except insurance and pension funding	0.52%	GB

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

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

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

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

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

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Financial service activities, except insurance and pension funding	40.16%
Electricity, gas, steam and air conditioning supply	11.56%
Real estate activities	9.16%
Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	6.91%
Telecommunications	6.35%

Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	3.25%
Warehousing and support activities for transportation	2.27%
Manufacture of coke and refined petroleum products	2.04%
Manufacture of beverages	1.73%
Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	1.68%
Activities auxiliary to financial services and insurance activities	1.64%
Manufacture of food products	1.33%
Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	1.06%
Rental and leasing activities	1.04%
Manufacture of computer, electronic and optical products	1%
Civil engineering	0.77%
Manufacture of chemicals and chemical products	0.74%
Advertising and market research	0.67%
Land transport and transport via pipelines	0.56%
Manufacture of paper and paper products	0.56%
Information service activities	0.54%
Public administration and defence, compulsory social security	0.54%
Air transport	0.5%
Manufacture of leather and related products	0.46%
Water collection, treatment and supply	0.43%
Waste collection, treatment and disposal activities, materials recovery	0.41%
Manufacture of electrical equipment	0.38%
Manufacture of other non-metallic mineral products	0.36%
Postal and courier activities	0.36%
Manufacture of wearing apparel	0.32%
Other manufacturing	0.26%
Activities of head offices, management consultancy activities	0.25%
Manufacture of other transport equipment	0.24%
Legal and accounting activities	0.19%
Motion picture, video and television programme production, sound recording and music publishing acti	0.17%
Scientific research and development	0.1%
Food and beverage service activities	0.08%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	0.08%
Gambling and betting activities	0.07%
Other	-0.22%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

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

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?[3]

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales 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 actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

[3] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

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

- **facturación** refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades verdes de las empresas en que se invierte.

- **gasto de capital** (CapEx) muestra las inversiones verdes erectuadas por las empresas en que se invierte como, por ejemplo, las destinadas a la transición hacia una economía verde.

- **gastos operativos** (OpEx) reflejan la operativa verde las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **incluidos los bonos soberanos***

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **excluidos los bonos soberanos***

Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

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

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

El Producto Financiero ha invertido el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de transición y el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de habilitación.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

Porcentaje de inversiones conformes con la Taxonomía de la UE			
	2024	2023	2022
Basado en ingresos	5.56%	0.00%	0.00%
Basado en gasto de capital	8.29%	0.00%	0.00%
Basado en gasto operativo	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: AXA IM, basado en S&P Trucost, 2024

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la Taxonomía de la UE ha sido del 28,67 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas en las que se invierte con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a respaldar los ODS de las Naciones Unidas o la transición hacia la descarbonización según criterios definidos como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 38,57 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones «Otros» restantes representaban el 3,5 % del Valor Liquidativo del Producto Financiero.

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

- inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo, y;
- otros instrumentos elegibles para el Producto Financiero y que no cumplan los criterios Medioambientales y/o Sociales descritos en este apéndice. Dichos activos pueden ser títulos transferibles como instrumentos de deuda, inversiones en derivados y organismos colectivos de inversión que no promuevan características medioambientales o sociales y que se utilicen para alcanzar el objetivo financiero del Producto Financiero o con fines de diversificación o cobertura.

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplicaron y evaluaron en todos los «otros» activos excepto en (i) los derivados no nominativos, (ii) los OICVM u OIC gestionados por otra sociedad de gestión y (iii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero continuó aplicando todas las políticas de exclusión de AXA IM, cuyos criterios de exclusión se actualizaron (en el caso de las actualizaciones más recientes) en 2023, pero cuyas listas de exclusión se actualizaron en 2024. Encontrará más información sobre las políticas de exclusión de AXA IM en el siguiente enlace: Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate

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

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

No aplicable.

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

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

Nombre del producto: AXA World Funds Euro Credit Short Duration (el «Producto Financiero»)

Identificador de Entidad Jurídica: 213800R84TOP7WXDMI25

Características medioambientales o sociales

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

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ **SÍ**	☒ **NO**
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ___%	☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 74.48 % de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☒ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ___%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido con las características medioambientales y sociales promovidas para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- Puntuación ESG

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

- Preservación del clima con políticas de exclusión del carbón y de las actividades relacionadas con el petróleo y el gas
- Protección del ecosistema y prevención de la deforestación
- Mejor salud con exclusión del tabaco
- Derechos laborales, sociedad y derechos humanos, ética empresarial, lucha contra la corrupción, con exclusión de las empresas que infringen normas y estándares internacionales como los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. Las exclusiones sectoriales y los estándares ESG de AXA IM se han aplicado en todo momento obligatoriamente durante el periodo de referencia.
- Protección de los derechos humanos evitando invertir en instrumentos de deuda emitidos por países donde se observan las peores formas de violación de los derechos humanos.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

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

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

El Producto Financiero ha superado su Puntuación ESG en comparación con el Índice de Referencia durante el periodo de referencia.

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Puntuación ESG	7.5 / 10	7.28 / 10	97.1 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... Y en comparación con periodos anteriores?

Nombre de KPI de sostenibilidad	Año	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Puntuación ESG	2023	7.51 / 10	7.33 / 10	96.65 %
Puntuación ESG	2022	7.39 / 10	7.33 / 10	96.81 %

Nota: Mientras que los KPI de sostenibilidad se presentan sobre la base de una media de los datos disponibles a cada final de trimestre del periodo de referencia, por razones técnicas, los índices de referencia se presentan sobre la base de los datos de final del año únicamente. Por lo tanto, la comparación no debe tomarse como tal a su valor nominal y no debe interpretarse como un incumplimiento de los elementos vinculantes revelados en la documentación legal del Producto Financiero, ya que las cifras reveladas para el índice de referencia no se basan en el mismo enfoque contable que las reveladas para el Producto Financiero.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

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

1.**La adecuación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** de las empresas participadas como marco de referencia, considerando las empresas que contribuyen positivamente al menos a un ODS, ya sea a través de los Productos y Servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades («Operaciones»). Para ser considerado un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor es igual o superior a 2, lo que corresponde a que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o bien

b) utilizando un enfoque «best in universe» consistente en dar prioridad a los emisores mejor valorados desde un punto de vista no financiero, con independencia de su sector de actividad, la puntuación en ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 % superior, excepto en lo que respecta al ODS 5 (igualdad de género), el ODS 8 (trabajo decente), el ODS 10 (reducción de las desigualdades), el ODS 12 (producción y consumo responsables) y el ODS 16 (paz y justicia), para los que la puntuación en ODS de las Operaciones del emisor se sitúa en el 5 % superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, los criterios de selectividad en las «Operaciones» del emisor son menos restrictivos, ya que dichos ODS se abordan mejor teniendo en cuenta la forma en que el emisor lleva a cabo sus actividades que los Productos y Servicios ofrecidos por la empresa participada. También es menos restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los Productos y Servicios o la forma en que la sociedad participada lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos de los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden ser anulados por un análisis cualitativo debidamente respaldado realizado por la Gestora de Inversiones.

2.**Integración de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido** coherente con la ambición de la Comisión Europea de ayudar a financiar la transición a un mundo de 1,5 °C, basado en el marco desarrollado por la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, teniendo en cuenta las empresas que han validado objetivos basados en la ciencia.

3.**Inversiones en Bonos Verdes, Sociales o de Sostenibilidad (GSSB), Bonos Vinculados a la Sostenibilidad:**

a) Los GSSB son instrumentos cuyo objetivo es contribuir a diversos objetivos sostenibles por naturaleza. Como tales, las inversiones en bonos emitidos por empresas y soberanos que hayan sido identificados como bonos verdes, bonos sociales o bonos de sostenibilidad en la base de datos de Bloomberg se consideran «inversiones sostenibles» en el marco del SFDR de AXA IM.

b) En lo que respecta a los bonos vinculados a la sostenibilidad, se desarrolló un marco interno para evaluar la solidez de los bonos que se utilizan para financiar fines generales sostenibles. Dado que estos instrumentos son más recientes y dan lugar a prácticas heterogéneas por parte de los emisores, solo se consideran «inversiones sostenibles» los bonos vinculados a la sostenibilidad que obtienen una opinión positiva o neutra en el proceso de análisis interno de AXA IM. Este marco de análisis se basa en las directrices de la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA) con un riguroso enfoque propio basado en los siguientes criterios definidos: (i) estrategia de sostenibilidad del emisor y relevancia y materialidad de los indicadores clave de rendimiento, (ii) ambición del objetivo de rendimiento de sostenibilidad, (iii) características del bono y (iv) seguimiento e información del objetivo de rendimiento de sostenibilidad.

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La

alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Durante el periodo de referencia, el principio de no causar un perjuicio significativo a las inversiones sostenibles que el Producto Financiero realizó se había logrado al no invertir en empresas que cumplieran ninguno de los criterios siguientes:

- El emisor causó un daño significativo en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que va de +10 correspondiente a «contribuye significativamente» a -10 correspondiente a «obstaculiza significativamente», a menos que la puntuación cuantitativa se haya anulado cualitativamente.
- El emisor estaba en las listas de prohibición de estándares sectoriales y ESG de AXA IM que tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.
- El emisor tenía una calificación CCC (o 1,43) o inferior de ESG según la metodología de puntuación ESG de AXA IM (según se define en el anexo precontractual del SFDR).

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

El Producto Financiero ha tenido en cuenta los Principales Impactos Adversos («PAI») para garantizar que las inversiones sostenibles no han perjudicado significativamente ningún otro objetivo de sostenibilidad en el marco del SFDR.
Los principales impactos adversos se han mitigado a través de (i) políticas de exclusión sectorial y estándares ESG de AXA IM que el Producto Financiero ha aplicado en todo momento obligatoriamente, así como a través de los filtros basados en la puntuación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.
En su caso, las políticas de gestión pública han sido una mitigación del riesgo adicional sobre los principales impactos adversos a través del 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 medioambientales y sociales relevantes para sus sectores, tal y como se describe a continuación.
La votación en las juntas generales también ha sido un elemento importante del diálogo con las empresas participadas con el fin de fomentar el valor sostenible a largo plazo de las empresas en las que invierte el Producto Financiero y mitigar los impactos adversos, tal y como se describe a continuación.
AXA IM también se basa en el pilar de los ODS de su marco de inversión sostenible para supervisar y tener en cuenta los impactos adversos sobre esos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas participadas que tengan una puntuación de ODS inferior a - 5 en cualquier ODS (en una escala de + 10 correspondiente a «impacto que contribuye significativamente» a - 10 correspondiente a «impacto que obstaculiza significativamente»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido anulada cualitativamente tras un análisis debidamente documentado por AXA IM Core ESG & Impact Research. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas de inversión con los peores impactos adversos en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.

Medioambiente:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección del ecosistema y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 102926.633 Ámbito 2: 14337.246 Ámbito 3: 820508.688 Ámbito 1+2: 117263.883 Ámbito 1+2+3: 931168.688	Ámbito 1: 83 Ámbito 2: 83 Ámbito 3: 81 Ámbito 1+2: 83 Ámbito 1+2+3: 81	Ámbito 1: 85 Ámbito 2: 85 Ámbito 3: 83 Ámbito 1+2: 85 Ámbito 1+2+3: 83
	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 52.23 Ámbito 1+2+3: 326.304	Ámbito 1+2: 82 Ámbito 1+2+3: 81	Ámbito 1+2: 84 Ámbito 1+2+3: 83
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1255.353	Ámbito 1+2+3: 83	Ámbito 1+2+3: 85
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	10.58	85	87
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la	Consumo de energía: 52.94	Consumo de energía: 82	Consumo de energía: 84

	producción de energía no renovable	producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Producción de energía: 67.58	Producción de energía: 4	Producción de energía: 4
Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía)[1]	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	Consumo de energía en GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de alto impacto (GWh/M€)	Sector NACE B: 0.848 Sector NACE C: 0.198 Sector NACE D: 1.944 Sector NACE E: 2.263 Sector NACE G: 0.158 Sector NACE H: 1.149 Sector NACE L: 0.933	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 0 Sector NACE C: 13 Sector NACE D: 6 Sector NACE E: 0 Sector NACE F: 0 Sector NACE G: 1 Sector NACE H: 4 Sector NACE L: 3	Sector NACE B: 70 Sector NACE C: 68 Sector NACE D: 59 Sector NACE E: 26 Sector NACE G: 75 Sector NACE H: 66 Sector NACE L: 42
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	24.09	24	25
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por cada millón de euro invertido, expresadas como media ponderada (t/M€)	0.007	13	14
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas por cada millón de euros invertido, expresado como media ponderada (t/M€)	0.389	47	49

Social y Gobernanza:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	97	100
Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las	Porcentaje de inversiones en empresas participadas sin políticas para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la	13.69 %	84	86

[1] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz. Por el momento, la política de exclusión no va dirigida a todos los sectores de alto impacto climático.

internacionales y la falta de aplicación por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de dichas normas)[2]	Empresas Multinacionales	OCDE para Empresas Multinacionales o mecanismos de gestión de quejas y reclamaciones para abordar las violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)			
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las empresas participadas (%)	14.04%	78	80
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	39.21	85	87
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	97	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	Número absoluto: 100 Número relativo: 100

El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero no invertía en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a violaciones de las normas y estándares internacionales de manera sustancial. Esas normas se centran en

[2] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz.

los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medioambiente. AXA IM excluye a cualquier empresa que se haya evaluado como «no conforme» a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGP).

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos aplicando las siguientes políticas de exclusión y políticas de administración:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 102926.633 Ámbito 2: 14337.246 Ámbito 3: 820508.688 Ámbito 1+2: 117263.883 Ámbito 1+2+3: 931168.688	Ámbito 1: 83 Ámbito 2: 83 Ámbito 3: 81 Ámbito 1+2: 83 Ámbito 1+2+3: 81	Ámbito 1: 85 Ámbito 2: 85 Ámbito 3: 83 Ámbito 1+2: 85 Ámbito 1+2+3: 83
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 52.23 Ámbito 1+2+3: 326.304	Ámbito 1+2: 82 Ámbito 1+2+3: 81	Ámbito 1+2: 84 Ámbito 1+2+3: 83
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1255.353	Ámbito 1+2+3: 83	Ámbito 1+2+3: 85
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	10.58	85	87
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 52.94 Producción de energía: 67.58	Consumo de energía: 82 Producción de energía: 4	Consumo de energía: 84 Producción de energía: 4
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas	24.09	24	25

		participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)			
Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	97	100
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	39.21	85	87
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	97	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	Número absoluto: 100 Número relativo: 100

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas

en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	**Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles**
Indicadores PAI 2, 4, 7, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3 y 6

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports

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

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024-31/12/2024

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
AXA IM EURO LIQUIDITY SRI Capitalisation EUR pf	Financial service activities, except insurance and pension funding	3.65%	FR
PF 10678 EUR Settlement Acc at SSX	Other	1.87%	N/A
BAC 1.949% Var - 27/10/2026 Call	Financial service activities, except insurance and pension funding	1.47%	US
SANTAN 4.625% Var - 18/10/2027 Call	Financial service activities, except insurance and pension funding	1.42%	ES
C 1.5% Var - 24/07/2026 Call	Financial service activities, except insurance and pension funding	1.29%	US
SRGIM 3.375% - 05/12/2026 Call	Electricity, gas, steam and air conditioning supply	1.18%	IT
ACAFP 4% Var - 12/10/2026 Call	Financial service activities, except insurance and pension funding	1.11%	FR
EDPPL 2.875% - 01/06/2026 Call	Electricity, gas, steam and air conditioning supply	1.07%	PT
INTNED 1.25% Var - 16/02/2027 Call	Financial service activities, except insurance and pension funding	1.02%	NL
BACR 2.885% Var - 31/01/2027 Call	Financial service activities, except insurance and pension funding	0.96%	GB
DANBNK 4% Var - 12/01/2027 Call	Financial service activities, except insurance and pension funding	0.92%	DK
FIREIT 2.195% - 11/09/2025 Call	Electricity, gas, steam and air conditioning supply	0.88%	IT
ABNANV 3.875% - 21/12/2026	Financial service activities, except insurance and pension funding	0.82%	NL
SANTAN 3.625% Var - 27/09/2026 Call	Financial service activities, except insurance and pension funding	0.8%	ES
T 0.25% - 04/03/2026 Call	Telecommunications	0.75%	US

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

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

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

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

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

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Financial service activities, except insurance and pension funding	53.93%
Electricity, gas, steam and air conditioning supply	10.57%
Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	7.46%
Real estate activities	4.57%
Telecommunications	3.93%

Activities auxiliary to financial services and insurance activities	2.34%
Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	2.16%
Other	2%
Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	1.66%
Manufacture of coke and refined petroleum products	1.56%
Warehousing and support activities for transportation	1.43%
Manufacture of beverages	1.05%
Advertising and market research	0.81%
Civil engineering	0.72%
Air transport	0.67%
Manufacture of other transport equipment	0.63%
Information service activities	0.58%
Manufacture of paper and paper products	0.57%
Manufacture of wearing apparel	0.56%
Land transport and transport via pipelines	0.55%
Other manufacturing	0.44%
Manufacture of electrical equipment	0.36%
Food and beverage service activities	0.3%
Manufacture of chemicals and chemical products	0.26%
Public administration and defence, compulsory social security	0.17%
Waste collection, treatment and disposal activities, materials recovery	0.16%
Manufacture of other non-metallic mineral products	0.16%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	0.14%
Gambling and betting activities	0.1%
Water collection, treatment and supply	0.08%
Manufacture of computer, electronic and optical products	0.07%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

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

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?[3]

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales 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 actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

[3] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

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

- **facturación** refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades verdes de las empresas en que se invierte.

- **gasto de capital** (CapEx) muestra las inversiones verdes erectuadas por las empresas en que se invierte como, por ejemplo, las destinadas a la transición hacia una economía verde.

- **gastos operativos** (OpEx) reflejan la operativa verde las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **incluidos los bonos soberanos***

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **excluidos los bonos soberanos***

Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

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

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

El Producto Financiero ha invertido el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de transición y el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de habilitación.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

Porcentaje de inversiones conformes con la Taxonomía de la UE			
	2024	2023	2022
Basado en ingresos	5.52%	0.00%	0.00%
Basado en gasto de capital	6.72%	0.00%	0.00%
Basado en gasto operativo	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: AXA IM, basado en S&P Trucost, 2024

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la Taxonomía de la UE ha sido del 27,08 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas en las que se invierte con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a respaldar los ODS de las Naciones Unidas o la transición hacia la descarbonización según criterios definidos como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 41,88 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones «Otros» restantes representaban el 5,16 % del Valor Liquidativo del Producto Financiero.

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

- inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo, y;
- otros instrumentos elegibles para el Producto Financiero y que no cumplan los criterios Medioambientales y/o Sociales descritos en este apéndice. Dichos activos pueden ser títulos transferibles como instrumentos de deuda, inversiones en derivados y organismos colectivos de inversión que no promuevan características medioambientales o sociales y que se utilicen para alcanzar el objetivo financiero del Producto Financiero o con fines de diversificación o cobertura.

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplicaron y evaluaron en todos los «otros» activos excepto en (i) los derivados no nominativos, (ii) los OICVM u OIC gestionados por otra sociedad de gestión y (iii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero continuó aplicando todas las políticas de exclusión de AXA IM, cuyos criterios de exclusión se actualizaron (en el caso de las actualizaciones más recientes) en 2023, pero cuyas listas de exclusión se actualizaron en 2024. Encontrará más información sobre las políticas de exclusión de AXA IM en el siguiente enlace: Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate

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

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

No aplicable.

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

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

Nombre del producto: AXA World Funds Euro Credit Total Return (el «Producto Financiero»)

Identificador de Entidad Jurídica: 213800FPDKN4GVHVJI39

Características medioambientales o sociales

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

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ **SÍ**	☒ **NO**
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ___%	☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 64.35 % de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☒ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ___%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido con las características medioambientales y sociales promovidas para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- Puntuación ESG

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

- Preservación del clima con políticas de exclusión del carbón y de las actividades relacionadas con el petróleo y el gas
- Protección del ecosistema y prevención de la deforestación
- Mejor salud con exclusión del tabaco
- Derechos laborales, sociedad y derechos humanos, ética empresarial, lucha contra la corrupción, con exclusión de las empresas que infringen normas y estándares internacionales como los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. Las exclusiones sectoriales y los estándares ESG de AXA IM se han aplicado en todo momento obligatoriamente durante el periodo de referencia.
- Protección de los derechos humanos evitando invertir en instrumentos de deuda emitidos por países donde se observan las peores formas de violación de los derechos humanos.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

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

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

El Producto Financiero ha superado su puntuación ESG en comparación con la cartera de comparación paralela durante el periodo de referencia.

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Cartera de referencia paralela	Cobertura
Puntuación ESG	7.37 / 10	6.91 / 10	94.67 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... Y en comparación con periodos anteriores?

Nombre de KPI de sostenibilidad	Año	Valor	Cartera de referencia paralela	Cobertura
Puntuación ESG	2023	7.39 / 10	6.94 / 10	95.09 %
Puntuación ESG	2022	7.25 / 10	6.64 / 10	96.09 %

Nota: Mientras que los KPI de sostenibilidad se presentan sobre la base de una media de los datos disponibles a cada final de trimestre del periodo de referencia, por razones técnicas, los índices de referencia se presentan sobre la base de los datos de final del año únicamente. Por lo tanto, la comparación no debe tomarse como tal a su valor nominal y no debe interpretarse como un incumplimiento de los elementos vinculantes revelados en la documentación legal del Producto Financiero, ya que las cifras reveladas para el índice de referencia no se basan en el mismo enfoque contable que las reveladas para el Producto Financiero.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

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

1.**La adecuación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** de las empresas participadas como marco de referencia, considerando las empresas que contribuyen positivamente al menos a un ODS, ya sea a través de los Productos y Servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades («Operaciones»). Para ser considerado un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor es igual o superior a 2, lo que corresponde a que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o bien

b) utilizando un enfoque «best in universe» consistente en dar prioridad a los emisores mejor valorados desde un punto de vista no financiero, con independencia de su sector de actividad, la puntuación en ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 % superior, excepto en lo que respecta al ODS 5 (igualdad de género), el ODS 8 (trabajo decente), el ODS 10 (reducción de las desigualdades), el ODS 12 (producción y consumo responsables) y el ODS 16 (paz y justicia), para los que la puntuación en ODS de las Operaciones del emisor se sitúa en el 5 % superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, los criterios de selectividad en las «Operaciones» del emisor son menos restrictivos, ya que dichos ODS se abordan mejor teniendo en cuenta la forma en que el emisor lleva a cabo sus actividades que los Productos y Servicios ofrecidos por la empresa participada. También es menos restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los Productos y Servicios o la forma en que la sociedad participada lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos de los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden ser anulados por un análisis cualitativo debidamente respaldado realizado por la Gestora de Inversiones.

2.**Integración de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido** coherente con la ambición de la Comisión Europea de ayudar a financiar la transición a un mundo de 1,5 °C, basado en el marco desarrollado por la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, teniendo en cuenta las empresas que han validado objetivos basados en la ciencia.

3.**Inversiones en Bonos Verdes, Sociales o de Sostenibilidad (GSSB), Bonos Vinculados a la Sostenibilidad:**

a) Los GSSB son instrumentos cuyo objetivo es contribuir a diversos objetivos sostenibles por naturaleza. Como tales, las inversiones en bonos emitidos por empresas y soberanos que hayan sido identificados como bonos verdes, bonos sociales o bonos de sostenibilidad en la base de datos de Bloomberg se consideran «inversiones sostenibles» en el marco del SFDR de AXA IM.

b) En lo que respecta a los bonos vinculados a la sostenibilidad, se desarrolló un marco interno para evaluar la solidez de los bonos que se utilizan para financiar fines generales sostenibles. Dado que estos instrumentos son más recientes y dan lugar a prácticas heterogéneas por parte de los emisores, solo se consideran «inversiones sostenibles» los bonos vinculados a la sostenibilidad que obtienen una opinión positiva o neutra en el proceso de análisis interno de AXA IM. Este marco de análisis se basa en las directrices de la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA) con un riguroso enfoque propio basado en los siguientes criterios definidos: (i) estrategia de sostenibilidad del emisor y relevancia y materialidad de los indicadores clave de rendimiento, (ii) ambición del objetivo de rendimiento de sostenibilidad, (iii) características del bono y (iv) seguimiento e información del objetivo de rendimiento de sostenibilidad.

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La

alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Durante el periodo de referencia, el principio de no causar un perjuicio significativo a las inversiones sostenibles que el Producto Financiero realizó se había logrado al no invertir en empresas que cumplieran ninguno de los criterios siguientes:

- El emisor causó un daño significativo en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que va de +10 correspondiente a «contribuye significativamente» a -10 correspondiente a «obstaculiza significativamente», a menos que la puntuación cuantitativa se haya anulado cualitativamente.
- El emisor estaba en las listas de prohibición de estándares sectoriales y ESG de AXA IM que tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.
- El emisor tenía una calificación CCC (o 1,43) o inferior de ESG según la metodología de puntuación ESG de AXA IM (según se define en el anexo precontractual del SFDR).

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

El Producto Financiero ha tenido en cuenta los Principales Impactos Adversos («PAI») para garantizar que las inversiones sostenibles no han perjudicado significativamente ningún otro objetivo de sostenibilidad en el marco del SFDR.
Los principales impactos adversos se han mitigado a través de (i) políticas de exclusión sectorial y estándares ESG de AXA IM que el Producto Financiero ha aplicado en todo momento obligatoriamente, así como a través de los filtros basados en la puntuación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.
En su caso, las políticas de gestión pública han sido una mitigación del riesgo adicional sobre los principales impactos adversos a través del 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 medioambientales y sociales relevantes para sus sectores, tal y como se describe a continuación.
La votación en las juntas generales también ha sido un elemento importante del diálogo con las empresas participadas con el fin de fomentar el valor sostenible a largo plazo de las empresas en las que invierte el Producto Financiero y mitigar los impactos adversos, tal y como se describe a continuación.
AXA IM también se basa en el pilar de los ODS de su marco de inversión sostenible para supervisar y tener en cuenta los impactos adversos sobre esos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas participadas que tengan una puntuación de ODS inferior a - 5 en cualquier ODS (en una escala de + 10 correspondiente a «impacto que contribuye significativamente» a - 10 correspondiente a «impacto que obstaculiza significativamente»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido anulada cualitativamente tras un análisis debidamente documentado por AXA IM Core ESG & Impact Research. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas de inversión con los peores impactos adversos en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.

Medioambiente:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección del ecosistema y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 126185.742 Ámbito 2: 15980.898 Ámbito 3: 696096.688 Ámbito 1+2: 142166.641 Ámbito 1+2+3: 836414.813	Ámbito 1: 71 Ámbito 2: 71 Ámbito 3: 70 Ámbito 1+2: 71 Ámbito 1+2+3: 70	Ámbito 1: 75 Ámbito 2: 75 Ámbito 3: 74 Ámbito 1+2: 75 Ámbito 1+2+3: 74
	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 83.773 Ámbito 1+2+3: 438.861	Ámbito 1+2: 67 Ámbito 1+2+3: 70	Ámbito 1+2: 72 Ámbito 1+2+3: 74
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1326.597	Ámbito 1+2+3: 70	Ámbito 1+2+3: 75
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	10.31	71	76
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la	Consumo de energía: 53.98	Consumo de energía: 69	Consumo de energía: 73

	producción de energía no renovable	producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Producción de energía: 71.22	Producción de energía: 4	Producción de energía: 5
Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía)[1]	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	Consumo de energía en GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de alto impacto (GWh/M€)	Sector NACE B: 0.848 Sector NACE C: 0.76 Sector NACE D: 1.491 Sector NACE E: 2.832 Sector NACE F: 34.156 Sector NACE G: 0.03 Sector NACE H: 0.413 Sector NACE L: 0.472	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 0 Sector NACE C: 10 Sector NACE D: 6 Sector NACE E: 0 Sector NACE F: 0 Sector NACE G: 1 Sector NACE H: 3 Sector NACE L: 6	Sector NACE B: 70 Sector NACE C: 60 Sector NACE D: 52 Sector NACE E: 15 Sector NACE F: 16 Sector NACE G: 44 Sector NACE H: 50 Sector NACE L: 51
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	25.01	25	27
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por cada millón de euro invertido, expresadas como media ponderada (t/M€)	0.005	11	12
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas por cada millón de euros invertido, expresado como media ponderada (t/M€)	0.412	42	45

Social y Gobernanza:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	94	100
Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las	Porcentaje de inversiones en empresas participadas sin políticas para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la	8.93 %	71	75

[1] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz. Por el momento, la política de exclusión no va dirigida a todos los sectores de alto impacto climático.

internacionales y la falta de aplicación por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de dichas normas)[2]	Empresas Multinacionales	OCDE para Empresas Multinacionales o mecanismos de gestión de quejas y reclamaciones para abordar las violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)			
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las empresas participadas (%)	13.66%	63	67
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	39.23	71	76
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	94	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 3 Número relativo: 3	Número absoluto: 100 Número relativo: 100

El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero no invertía en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a violaciones de las normas y estándares internacionales de manera sustancial. Esas normas se centran en

[2] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz.

los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medioambiente. AXA IM excluye a cualquier empresa que se haya evaluado como «no conforme» a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGP).

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos aplicando las siguientes políticas de exclusión y políticas de administración:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 126185.742 Ámbito 2: 15980.898 Ámbito 3: 696096.688 Ámbito 1+2: 142166.641 Ámbito 1+2+3: 836414.813	Ámbito 1: 71 Ámbito 2: 71 Ámbito 3: 70 Ámbito 1+2: 71 Ámbito 1+2+3: 70	Ámbito 1: 75 Ámbito 2: 75 Ámbito 3: 74 Ámbito 1+2: 75 Ámbito 1+2+3: 74
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 83.773 Ámbito 1+2+3: 438.861	Ámbito 1+2: 67 Ámbito 1+2+3: 70	Ámbito 1+2: 72 Ámbito 1+2+3: 74
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1326.597	Ámbito 1+2+3: 70	Ámbito 1+2+3: 75
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	10.31	71	76
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 53.98 Producción de energía: 71.22	Consumo de energía: 69 Producción de energía: 4	Consumo de energía: 73 Producción de energía: 5
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas	25.01	25	27

		participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)			
Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	94	100
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	39.23	71	76
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	94	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 3 Número relativo: 3	Número absoluto: 100 Número relativo: 100

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas

en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles
Indicadores PAI 2, 4, 7, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3 y 6

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports

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

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024-31/12/2024

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
PF 51807 EUR Settlement Acc at SSX	Other	4.13%	N/A
BKO 2.5% - 13/03/2025	Public administration and defence, compulsory social security	1.14%	DE
DBR 2.3% - 15/02/2033	Public administration and defence, compulsory social security	0.85%	DE
URWFP 7.25% Var - 03/07/2028 Perp	Real estate activities	0.66%	FR
EDF 4.625% - 25/01/2043 Call	Electricity, gas, steam and air conditioning supply	0.66%	FR
SOCGEN 7.875% Var - 18/01/2029 Perp	Financial service activities, except insurance and pension funding	0.64%	FR
LIN 3.5% - 04/06/2034 Call	Manufacture of chemicals and chemical products	0.56%	US
DBR 0.5% - 15/02/2028	Public administration and defence, compulsory social security	0.55%	DE
CMZB 6.125% Var - 09/10/2025 Perp	Financial service activities, except insurance and pension funding	0.54%	DE
ENGIFP 4.75% Var - 14/03/2030 Perp	Electricity, gas, steam and air conditioning supply	0.54%	FR
ORAFP 4.5% Var - 15/12/2030 Perp	Telecommunications	0.53%	FR
ASRNED 4.625% Var - 19/10/2027 Perp	Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	0.5%	NL
DEVOBA 7% Var - 15/12/2027 Perp	Financial service activities, except insurance and pension funding	0.5%	NL
ACAFP 5.875% - 25/10/2033 Call	Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	0.49%	FR
CRELAN 5.25% Var - 23/01/2032 Call	Financial service activities, except insurance and pension funding	0.48%	BE

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

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

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

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

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

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Financial service activities, except insurance and pension funding	36.55%
Electricity, gas, steam and air conditioning supply	9.77%
Real estate activities	8.72%
Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	8.39%
Other	4.04%

Telecommunications	3.18%
Warehousing and support activities for transportation	3.15%
Manufacture of coke and refined petroleum products	2.66%
Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	2.53%
Public administration and defence, compulsory social security	2.53%
Manufacture of chemicals and chemical products	2.24%
Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	1.53%
Activities auxiliary to financial services and insurance activities	1.38%
Rental and leasing activities	1.32%
Manufacture of other non-metallic mineral products	1.31%
Manufacture of beverages	0.96%
Gambling and betting activities	0.76%
Civil engineering	0.61%
Manufacture of food products	0.53%
Scientific research and development	0.52%
Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	0.5%
Manufacture of electrical equipment	0.49%
Mining of metal ores	0.47%
Services to buildings and landscape activities	0.35%
Other manufacturing	0.34%
Human health activities	0.33%
Publishing activities	0.32%
Air transport	0.32%
Manufacture of rubber and plastic products	0.32%
Motion picture, video and television programme production, sound recording and music publishing acti	0.3%
Wholesale trade, except of motor vehicles and motorcycles	0.28%
Manufacture of wearing apparel	0.26%
Water collection, treatment and supply	0.25%
Manufacture of computer, electronic and optical products	0.23%
Wholesale and retail trade and repair of motor vehicles and motorcycles	0.22%
Manufacture of leather and related products	0.21%
Waste collection, treatment and disposal activities, materials recovery	0.21%
Mining support service activities	0.2%
Land transport and transport via pipelines	0.19%
Information service activities	0.16%
Security and investigation activities	0.15%
Food and beverage service activities	0.15%
Repair and installation of machinery and equipment	0.14%
Advertising and market research	0.14%
Sports activities and amusement and recreation activities	0.13%
Office administrative, office support and other business support activities	0.11%
Manufacture of other transport equipment	0.11%
Manufacture of paper and paper products	0.11%
Computer programming, consultancy and related activities	0.1%
Education	0.08%
Travel agency, tour operator reservation service and related activities	0.06%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	0.05%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

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

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

***¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?*[3]**

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales 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 actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

[3] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

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

- **facturación** refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades verdes de las empresas en que se invierte.

- **gasto de capital** (CapEx) muestra las inversiones verdes erectuadas por las empresas en que se invierte como, por ejemplo, las destinadas a la transición hacia una economía verde.

- **gastos operativos** (OpEx) reflejan la operativa verde las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **incluidos los bonos soberanos***

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **excluidos los bonos soberanos***

Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

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

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

El Producto Financiero ha invertido el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de transición y el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de habilitación.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

Porcentaje de inversiones conformes con la Taxonomía de la UE			
	2024	2023	2022
Basado en ingresos	4.67%	0.00%	0.00%
Basado en gasto de capital	6.43%	0.00%	0.00%
Basado en gasto operativo	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: AXA IM, basado en S&P Trucost, 2024

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la Taxonomía de la UE ha sido del 25,61 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas en las que se invierte con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a respaldar los ODS de las Naciones Unidas o la transición hacia la descarbonización según criterios definidos como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 34,08 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones «Otros» restantes representaban el 8,62 % del Valor Liquidativo del Producto Financiero.

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

- inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo, y;
- otros instrumentos elegibles para el Producto Financiero y que no cumplan los criterios Medioambientales y/o Sociales descritos en este apéndice. Dichos activos pueden ser títulos transferibles como instrumentos de deuda, inversiones en derivados y organismos colectivos de inversión que no promuevan características medioambientales o sociales y que se utilicen para alcanzar el objetivo financiero del Producto Financiero o con fines de diversificación o cobertura.

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplicaron y evaluaron en todos los «otros» activos excepto en (i) los derivados no nominativos, (ii) los OICVM u OIC gestionados por otra sociedad de gestión y (iii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero continuó aplicando todas las políticas de exclusión de AXA IM, cuyos criterios de exclusión se actualizaron (en el caso de las actualizaciones más recientes) en 2023, pero cuyas listas de exclusión se actualizaron en 2024. Encontrará más información sobre las políticas de exclusión de AXA IM en el siguiente enlace: Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate

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

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

No aplicable.

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

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

Nombre del producto: AXA World Funds Euro Government Bonds (el «Producto Financiero»)

Identificador de Entidad Jurídica: 213800YPBGVOHJV6NK89

Características medioambientales o sociales

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

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ SÍ	☒ NO
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ___%	☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 17.53 % de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☒ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ___%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido con las características medioambientales y sociales promovidas para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- Puntuación ESG

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

- Preservación del clima con políticas de exclusión del carbón y de las actividades relacionadas con el petróleo y el gas
- Protección del ecosistema y prevención de la deforestación
- Mejor salud con exclusión del tabaco
- Derechos laborales, sociedad y derechos humanos, ética empresarial, lucha contra la corrupción, con exclusión de las empresas que infringen normas y estándares internacionales como los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. Las exclusiones sectoriales y los estándares ESG de AXA IM se han aplicado en todo momento obligatoriamente durante el periodo de referencia.
- Protección de los derechos humanos evitando invertir en instrumentos de deuda emitidos por países donde se observan las peores formas de violación de los derechos humanos.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

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

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Puntuación ESG	6.42 / 10	6.31 / 10	99.82 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... Y en comparación con periodos anteriores?

Nombre de KPI de sostenibilidad	Año	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Puntuación ESG	2023	6.18 / 10	6.16 / 10	99.89 %
Puntuación ESG	2022	6.09 / 10	6.05 / 10	99.82 %

Nota: Mientras que los KPI de sostenibilidad se presentan sobre la base de una media de los datos disponibles a cada final de trimestre del periodo de referencia, por razones técnicas, los índices de referencia se presentan sobre la base de los datos de final del año únicamente. Por lo tanto, la comparación no debe tomarse como tal a su valor nominal y no debe interpretarse como un incumplimiento de los elementos vinculantes revelados en la documentación legal del Producto Financiero, ya que las cifras reveladas para el índice de referencia no se basan en el mismo enfoque contable que las reveladas para el Producto Financiero.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

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

1.**La adecuación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** de las empresas participadas como marco de referencia, considerando las empresas que contribuyen positivamente al menos a un ODS, ya sea a través de los Productos y Servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades («Operaciones»). Para ser considerado un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor es igual o superior a 2, lo que corresponde a que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o bien

b) utilizando un enfoque «best in universe» consistente en dar prioridad a los emisores mejor valorados desde un punto de vista no financiero, con independencia de su sector de actividad, la puntuación en ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 % superior, excepto en lo que respecta al ODS 5 (igualdad de género), el ODS 8 (trabajo decente), el ODS 10 (reducción de las desigualdades), el ODS 12 (producción y consumo responsables) y el ODS 16 (paz y justicia), para los que la puntuación en ODS de las Operaciones del emisor se sitúa en el 5 % superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, los criterios de selectividad en las «Operaciones» del emisor son menos restrictivos, ya que dichos ODS se abordan mejor teniendo en cuenta la forma en que el emisor lleva a cabo sus actividades que los Productos y Servicios ofrecidos por la empresa participada. También es menos restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los Productos y Servicios o la forma en que la sociedad participada lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos de los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden ser anulados por un análisis cualitativo debidamente respaldado realizado por la Gestora de Inversiones.

2.**Integración de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido** coherente con la ambición de la Comisión Europea de ayudar a financiar la transición a un mundo de 1,5 °C, basado en el marco desarrollado por la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, teniendo en cuenta las empresas que han validado objetivos basados en la ciencia.

3.**Inversiones en Bonos Verdes, Sociales o de Sostenibilidad (GSSB), Bonos Vinculados a la Sostenibilidad:**

a) Los GSSB son instrumentos cuyo objetivo es contribuir a diversos objetivos sostenibles por naturaleza. Como tales, las inversiones en bonos emitidos por empresas y soberanos que hayan sido identificados como bonos verdes, bonos sociales o bonos de sostenibilidad en la base de datos de Bloomberg se consideran «inversiones sostenibles» en el marco del SFDR de AXA IM.

b) En lo que respecta a los bonos vinculados a la sostenibilidad, se desarrolló un marco interno para evaluar la solidez de los bonos que se utilizan para financiar fines generales sostenibles. Dado que estos instrumentos son más recientes y dan lugar a prácticas heterogéneas por parte de los emisores, solo se consideran «inversiones sostenibles» los bonos vinculados a la sostenibilidad que obtienen una opinión positiva o neutra en el proceso de análisis interno de AXA IM. Este marco de análisis se basa en las directrices de la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA) con un riguroso enfoque propio basado en los siguientes criterios definidos: (i) estrategia de sostenibilidad del emisor y relevancia y materialidad de los indicadores clave de rendimiento, (ii) ambición del objetivo de rendimiento de sostenibilidad, (iii) características del bono y (iv) seguimiento e información del objetivo de rendimiento de sostenibilidad.

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Durante el periodo de referencia, el principio de no causar un perjuicio significativo a las inversiones sostenibles que el Producto Financiero realizó se había logrado al no invertir en empresas que cumplieran ninguno de los criterios siguientes:

- El emisor causó un daño significativo en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que va de +10 correspondiente a «contribuye significativamente» a -10 correspondiente a «obstaculiza significativamente», a menos que la puntuación

cuantitativa se haya anulado cualitativamente.

- El emisor estaba en las listas de prohibición de estándares sectoriales y ESG de AXA IM que tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.
- El emisor tenía una calificación CCC (o 1,43) o inferior de ESG según la metodología de puntuación ESG de AXA IM (según se define en el anexo precontractual del SFDR).

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

El Producto Financiero ha tenido en cuenta los Principales Impactos Adversos («PAI») para garantizar que las inversiones sostenibles no han perjudicado significativamente ningún otro objetivo de sostenibilidad en el marco del SFDR.
Los principales impactos adversos se han mitigado a través de (i) políticas de exclusión sectorial y estándares ESG de AXA IM que el Producto Financiero ha aplicado en todo momento obligatoriamente, así como a través de los filtros basados en la puntuación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.
AXA IM también se basa en el pilar de los ODS de su marco de inversión sostenible para supervisar y tener en cuenta los impactos adversos sobre esos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas participadas que tengan una puntuación de ODS inferior a - 5 en cualquier ODS (en una escala de + 10 correspondiente a «impacto que contribuye significativamente» a - 10 correspondiente a «impacto que obstaculiza significativamente»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido anulada cualitativamente tras un análisis debidamente documentado por el Core ESG & Impact Research de AXA IM. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas de inversión con los peores impactos adversos en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.

Medioambiente:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección del ecosistema y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 1650.982 Ámbito 2: 301.096 Ámbito 3: 14494.754 Ámbito 1+2: 1952.078 Ámbito 1+2+3: 16260.624	Ámbito 1: 5 Ámbito 2: 5 Ámbito 3: 5 Ámbito 1+2: 5 Ámbito 1+2+3: 5	Ámbito 1: 52 Ámbito 2: 52 Ámbito 3: 51 Ámbito 1+2: 52 Ámbito 1+2+3: 51
	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 27.357 Ámbito 1+2+3: 14.518	Ámbito 1+2: 6 Ámbito 1+2+3: 5	Ámbito 1+2: 56 Ámbito 1+2+3: 51
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 2161.243	Ámbito 1+2+3: 6	Ámbito 1+2+3: 57
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	0.45	6	58
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 49.51 Producción de energía: 55.06	Consumo de energía: 6 Producción de energía: 0	Consumo de energía: 58 Producción de energía: 1
Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía)[1]	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	Consumo de energía en GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de alto impacto (GWh/M€)	Sector NACE C: 0.072 Sector NACE D: 1.785 Sector NACE E: 2.832 Sector NACE G: 0.039 Sector NACE H: 1.37 Sector NACE L: 0.209	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 0 Sector NACE C: 0 Sector NACE D: 0 Sector NACE E: 0 Sector NACE F: 0 Sector NACE G: 0 Sector NACE H: 0 Sector NACE L: 0	Sector NACE C: 72 Sector NACE D: 50 Sector NACE E: 50 Sector NACE G: 75 Sector NACE H: 75 Sector NACE L: 75

[1] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz. Por el momento, la política de exclusión no va dirigida a todos los sectores de alto impacto climático.

Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	1.07	1	11
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por cada millón de euro invertido, expresadas como media ponderada (t/M€)	0.003	1	6
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas por cada millón de euros invertido, expresado como media ponderada (t/M€)	0.069	3	25

Social y Gobernanza:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	10	100
Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la falta de aplicación por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de dichas normas)[2]	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas sin políticas para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o mecanismos de gestión de quejas y reclamaciones para abordar las violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0.81 %	6	52
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las empresas participadas (%)	15.42%	6	57
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de	41.18	6	58

[2] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz.

		las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)			
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	10	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 85 Número relativo: 85	Número absoluto: 97 Número relativo: 97

El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero no invertía en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a violaciones de las normas y estándares internacionales de manera sustancial. Esas normas se centran en los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medioambiente. AXA IM excluye a cualquier empresa que se haya evaluado como «no conforme» a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGP).

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos aplicando las siguientes políticas de exclusión:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 1650.982 Ámbito 2: 301.096 Ámbito 3: 14494.754 Ámbito 1+2: 1952.078 Ámbito 1+2+3: 16260.624	Ámbito 1: 5 Ámbito 2: 5 Ámbito 3: 5 Ámbito 1+2: 5 Ámbito 1+2+3: 5	Ámbito 1: 52 Ámbito 2: 52 Ámbito 3: 51 Ámbito 1+2: 52 Ámbito 1+2+3: 51
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 27.357 Ámbito 1+2+3: 14.518	Ámbito 1+2: 6 Ámbito 1+2+3: 5	Ámbito 1+2: 56 Ámbito 1+2+3: 51
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 2161.243	Ámbito 1+2+3: 6	Ámbito 1+2+3: 57
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	0.45	6	58
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	1.07	1	11
Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	10	100
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	10	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 85 Número relativo: 85	Número absoluto: 97 Número relativo: 97

internacionales y de la UE		principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional			

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	**Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles**
Indicadores PAI 2, 4, 7, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3 y 6

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports

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

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024-31/12/2024

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
AXA IM EURO LIQUIDITY SRI Capitalisation EUR pf	Financial service activities, except insurance and pension funding	6.46%	FR
FRTR 1.75% - 25/06/2039	Public administration and defence, compulsory social security	1.77%	FR
BTPS 1.1% - 01/04/2027	Public administration and defence, compulsory social security	1.58%	IT
BTPS 1.35% - 01/04/2030	Public administration and defence, compulsory social security	1.56%	IT
DBR 0 - 15/08/2030	Public administration and defence, compulsory social security	1.51%	DE
FRTR 2.5% - 25/05/2030	Public administration and defence, compulsory social security	1.49%	FR
BTPS 3.8% - 15/04/2026	Public administration and defence, compulsory social security	1.46%	IT
SPGB 0 - 31/01/2027	Public administration and defence, compulsory social security	1.44%	ES
FRTR 0.25% - 25/11/2026	Public administration and defence, compulsory social security	1.39%	FR
FRTR 0.5% - 25/05/2026	Public administration and defence, compulsory social security	1.34%	FR
DBR 0 - 15/11/2027	Public administration and defence, compulsory social security	1.33%	DE
BTPS 4.5% - 01/03/2026	Public administration and defence, compulsory social security	1.29%	IT
BTPS 2.8% - 15/06/2029	Public administration and defence, compulsory social security	1.25%	IT
SPGB 2.8% - 31/05/2026	Public administration and defence, compulsory social security	1.23%	ES
BTPS 3.5% - 15/01/2026	Public administration and defence, compulsory social security	1.21%	IT

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

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

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

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

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

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Public administration and defence, compulsory social security	86.51%
Financial service activities, except insurance and pension funding	13.03%
Activities of extraterritorial organisations and bodies	0.46%
Other	0%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

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

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?[3]

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales 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 actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

[3] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

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

- **facturación** refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades verdes de las empresas en que se invierte.

- **gasto de capital** (CapEx) muestra las inversiones verdes erectuadas por las empresas en que se invierte como, por ejemplo, las destinadas a la transición hacia una economía verde.

- **gastos operativos** (OpEx) reflejan la operativa verde las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **incluidos los bonos soberanos***

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **excluidos los bonos soberanos***

Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

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

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

El Producto Financiero ha invertido el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de transición y el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de habilitación.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

Porcentaje de inversiones conformes con la Taxonomía de la UE			
	2024	2023	2022
Basado en ingresos	0.12%	0.00%	0.00%
Basado en gasto de capital	0.21%	0.00%	0.00%
Basado en gasto operativo	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: AXA IM, basado en S&P Trucost, 2024

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la Taxonomía de la UE ha sido del 11,31 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas en las que se invierte con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a respaldar los ODS de las Naciones Unidas o la transición hacia la descarbonización según criterios definidos como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 6,1 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones «Otros» restantes representaban el 0,53 % del Valor Liquidativo del Producto Financiero.

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

- inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo, y;
- otros instrumentos elegibles para el Producto Financiero y que no cumplan los criterios Medioambientales y/o Sociales descritos en este apéndice. Dichos activos pueden ser títulos transferibles como instrumentos de deuda, inversiones en derivados y organismos colectivos de inversión que no promuevan características medioambientales o sociales y que se utilicen para alcanzar el objetivo financiero del Producto Financiero o con fines de diversificación o cobertura.

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplicaron y evaluaron en todos los «otros» activos excepto en (i) los derivados no nominativos, (ii) los OICVM u OIC gestionados por otra sociedad de gestión y (iii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero continuó aplicando todas las políticas de exclusión de AXA IM, cuyos criterios de exclusión se actualizaron (en el caso de las actualizaciones más recientes) en 2023, pero cuyas listas de exclusión se actualizaron en 2024. Encontrará más información sobre las políticas de exclusión de AXA IM en el siguiente enlace: Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate

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

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

No aplicable.

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

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

Nombre del producto: AXA World Funds Euro Inflation Bonds (el «Producto Financiero»)

Identificador de Entidad Jurídica: 2138002DL7V1IO568C73

Características medioambientales o sociales

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

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ SÍ	☒ NO
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ___%	☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 1.63 % de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☒ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ___%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido con las características medioambientales y sociales promovidas para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- Puntuación ESG

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

- Preservación del clima con políticas de exclusión del carbón y de las actividades relacionadas con el petróleo y el gas
- Protección del ecosistema y prevención de la deforestación
- Mejor salud con exclusión del tabaco
- Derechos laborales, sociedad y derechos humanos, ética empresarial, lucha contra la corrupción, con exclusión de las empresas que infringen normas y estándares internacionales como los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. Las exclusiones sectoriales y los estándares ESG de AXA IM se han aplicado en todo momento obligatoriamente durante el periodo de referencia.
- Protección de los derechos humanos evitando invertir en instrumentos de deuda emitidos por países donde se observan las peores formas de violación de los derechos humanos.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

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

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Puntuación ESG	6.06 / 10	6.12 / 10	100 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... Y en comparación con periodos anteriores?

Nombre de KPI de sostenibilidad	Año	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Puntuación ESG	2023	5.91 / 10	6 / 10	99.99 %
Puntuación ESG	2022	5.85 / 10	5.82 / 10	99.87 %

Nota: Mientras que los KPI de sostenibilidad se presentan sobre la base de una media de los datos disponibles a cada final de trimestre del periodo de referencia, por razones técnicas, los índices de referencia se presentan sobre la base de los datos de final del año únicamente. Por lo tanto, la comparación no debe tomarse como tal a su valor nominal y no debe interpretarse como un incumplimiento de los elementos vinculantes revelados en la documentación legal del Producto Financiero, ya que las cifras reveladas para el índice de referencia no se basan en el mismo enfoque contable que las reveladas para el Producto Financiero.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

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

1.**La adecuación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** de las empresas participadas como marco de referencia, considerando las empresas que contribuyen positivamente al menos a un ODS, ya sea a través de los Productos y Servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades («Operaciones»). Para ser considerado un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor es igual o superior a 2, lo que corresponde a que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o bien

b) utilizando un enfoque «best in universe» consistente en dar prioridad a los emisores mejor valorados desde un punto de vista no financiero, con independencia de su sector de actividad, la puntuación en ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 % superior, excepto en lo que respecta al ODS 5 (igualdad de género), el ODS 8 (trabajo decente), el ODS 10 (reducción de las desigualdades), el ODS 12 (producción y consumo responsables) y el ODS 16 (paz y justicia), para los que la puntuación en ODS de las Operaciones del emisor se sitúa en el 5 % superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, los criterios de selectividad en las «Operaciones» del emisor son menos restrictivos, ya que dichos ODS se abordan mejor teniendo en cuenta la forma en que el emisor lleva a cabo sus actividades que los Productos y Servicios ofrecidos por la empresa participada. También es menos restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los Productos y Servicios o la forma en que la sociedad participada lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos de los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden ser anulados por un análisis cualitativo debidamente respaldado realizado por la Gestora de Inversiones.

2.**Integración de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido** coherente con la ambición de la Comisión Europea de ayudar a financiar la transición a un mundo de 1,5 °C, basado en el marco desarrollado por la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, teniendo en cuenta las empresas que han validado objetivos basados en la ciencia.

3.**Inversiones en Bonos Verdes, Sociales o de Sostenibilidad (GSSB), Bonos Vinculados a la Sostenibilidad:**

a) Los GSSB son instrumentos cuyo objetivo es contribuir a diversos objetivos sostenibles por naturaleza. Como tales, las inversiones en bonos emitidos por empresas y soberanos que hayan sido identificados como bonos verdes, bonos sociales o bonos de sostenibilidad en la base de datos de Bloomberg se consideran «inversiones sostenibles» en el marco del SFDR de AXA IM.

b) En lo que respecta a los bonos vinculados a la sostenibilidad, se desarrolló un marco interno para evaluar la solidez de los bonos que se utilizan para financiar fines generales sostenibles. Dado que estos instrumentos son más recientes y dan lugar a prácticas heterogéneas por parte de los emisores, solo se consideran «inversiones sostenibles» los bonos vinculados a la sostenibilidad que obtienen una opinión positiva o neutra en el proceso de análisis interno de AXA IM. Este marco de análisis se basa en las directrices de la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA) con un riguroso enfoque propio basado en los siguientes criterios definidos: (i) estrategia de sostenibilidad del emisor y relevancia y materialidad de los indicadores clave de rendimiento, (ii) ambición del objetivo de rendimiento de sostenibilidad, (iii) características del bono y (iv) seguimiento e información del objetivo de rendimiento de sostenibilidad.

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Durante el periodo de referencia, el principio de no causar un perjuicio significativo a las inversiones sostenibles que el Producto Financiero realizó se había logrado al no invertir en empresas que cumplieran ninguno de los criterios siguientes:

- El emisor causó un daño significativo en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que va de +10 correspondiente a «contribuye significativamente» a -10 correspondiente a «obstaculiza significativamente», a menos que la puntuación

cuantitativa se haya anulado cualitativamente.

- El emisor estaba en las listas de prohibición de estándares sectoriales y ESG de AXA IM que tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.
- El emisor tenía una calificación CCC (o 1,43) o inferior de ESG según la metodología de puntuación ESG de AXA IM (según se define en el anexo precontractual del SFDR).

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

El Producto Financiero ha tenido en cuenta los Principales Impactos Adversos («PAI») para garantizar que las inversiones sostenibles no han perjudicado significativamente ningún otro objetivo de sostenibilidad en el marco del SFDR.
Los principales impactos adversos se han mitigado a través de (i) políticas de exclusión sectorial y estándares ESG de AXA IM que el Producto Financiero ha aplicado en todo momento obligatoriamente, así como a través de los filtros basados en la puntuación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.
AXA IM también se basa en el pilar de los ODS de su marco de inversión sostenible para supervisar y tener en cuenta los impactos adversos sobre esos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas participadas que tengan una puntuación de ODS inferior a - 5 en cualquier ODS (en una escala de + 10 correspondiente a «impacto que contribuye significativamente» a - 10 correspondiente a «impacto que obstaculiza significativamente»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido anulada cualitativamente tras un análisis debidamente documentado por el Core ESG & Impact Research de AXA IM. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas de inversión con los peores impactos adversos en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.

Medioambiente:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección del ecosistema y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 28.368 Ámbito 2: 5.659 Ámbito 3: 156.466 Ámbito 1+2: 34.027 Ámbito 1+2+3: 190.442	Ámbito 1: 0 Ámbito 2: 0 Ámbito 3: 0 Ámbito 1+2: 0 Ámbito 1+2+3: 0	Ámbito 1: 39 Ámbito 2: 39 Ámbito 3: 38 Ámbito 1+2: 39 Ámbito 1+2+3: 38
	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 38.448 Ámbito 1+2+3: 0.564	Ámbito 1+2: 0 Ámbito 1+2+3: 0	Ámbito 1+2: 43 Ámbito 1+2+3: 38
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1230.8	Ámbito 1+2+3: 0	Ámbito 1+2+3: 44
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	0.02	0	45
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 52.66 Producción de energía: 51.13	Consumo de energía: 0 Producción de energía: 0	Consumo de energía: 45 Producción de energía: 1
Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía)[1]	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	Consumo de energía en GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de alto impacto (GWh/M€)	Sector NACE C: 0.09 Sector NACE D: 1.107 Sector NACE E: 2.832 Sector NACE G: 0.042 Sector NACE H: 1.37 Sector NACE L: 0.204	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 0 Sector NACE C: 0 Sector NACE D: 0 Sector NACE E: 0 Sector NACE F: 0 Sector NACE G: 0 Sector NACE H: 0 Sector NACE L: 0	Sector NACE C: 27 Sector NACE D: 1 Sector NACE E: 26 Sector NACE G: 25 Sector NACE H: 25 Sector NACE L: 25
Política de protección de los	PAI 7: Actividades que afectan	Porcentaje de inversiones en	0.05	0	9

[1] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz. Por el momento, la política de exclusión no va dirigida a todos los sectores de alto impacto climático.

ecosistemas y deforestación	negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)			
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por cada millón de euro invertido, expresadas como media ponderada (t/M€)	0.0	0	6
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas por cada millón de euros invertido, expresado como media ponderada (t/M€)	0.005	0	14

Social y Gobernanza:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	0	50
Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la falta de aplicación por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de dichas normas)[2]	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas sin políticas para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o mecanismos de gestión de quejas y reclamaciones para abordar las violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0.05 %	0	57
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las empresas participadas (%)	16.35%	0	44
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas,	41.06	0	45

[2] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz.

		expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)			
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	0	50

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 99 Número relativo: 99	Número absoluto: 100 Número relativo: 100

El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero no invertía en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a violaciones de las normas y estándares internacionales de manera sustancial. Esas normas se centran en los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medioambiente. AXA IM excluye a cualquier empresa que se haya evaluado como «no conforme» a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGP).

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos aplicando las siguientes políticas de exclusión:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 28.368 Ámbito 2: 5.659 Ámbito 3: 156.466 Ámbito 1+2: 34.027 Ámbito 1+2+3: 190.442	Ámbito 1: 0 Ámbito 2: 0 Ámbito 3: 0 Ámbito 1+2: 0 Ámbito 1+2+3: 0	Ámbito 1: 39 Ámbito 2: 39 Ámbito 3: 38 Ámbito 1+2: 39 Ámbito 1+2+3: 38
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 38.448 Ámbito 1+2+3: 0.564	Ámbito 1+2: 0 Ámbito 1+2+3: 0	Ámbito 1+2: 43 Ámbito 1+2+3: 38
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1230.8	Ámbito 1+2+3: 0	Ámbito 1+2+3: 44
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	0.02	0	45
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	0.05	0	9
Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	0	50
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	0	50

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 99 Número relativo: 99	Número absoluto: 100 Número relativo: 100

		Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional			

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	**Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles**
Indicadores PAI 2, 4, 7, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3 y 6

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports

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

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024-31/12/2024

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
FRTR 1.85% - 25/07/2027 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	6.15%	FR
SPGBEI 0.65% - 30/11/2027 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	5.22%	ES
DBRI 0.5% - 15/04/2030 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	4.83%	DE
SPGBEI 1% - 30/11/2030 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	4.41%	ES
SPGBEI 0.7% - 30/11/2033 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	4.04%	ES
FRTR 0.1% - 01/03/2029 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	4.01%	FR
FRTR 3.15% - 25/07/2032 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	3.95%	FR
BTPS 2.55% - 15/09/2041 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	3.87%	IT
FRTR 1.8% - 25/07/2040 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	3.71%	FR
FRTR 0.7% - 25/07/2030 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	3.69%	FR
BTPS 0.1% - 15/05/2033 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	3.65%	IT
BTPS 1.3% - 15/05/2028 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	3.59%	IT
FRTR 0.1% - 01/03/2028 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	3.37%	FR
BTPS 2.35% - 15/09/2035 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	3.06%	IT
BTPS 0.4% - 15/05/2030 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	3.04%	IT

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

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

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

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

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

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Public administration and defence, compulsory social security	98.87%
Other	0.81%
Financial service activities, except insurance and pension funding	0.31%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

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

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?[3]

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales 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 actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

[3] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

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

- **facturación** refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades verdes de las empresas en que se invierte.

- **gasto de capital** (CapEx) muestra las inversiones verdes erectuadas por las empresas en que se invierte como, por ejemplo, las destinadas a la transición hacia una economía verde.

- **gastos operativos** (OpEx) reflejan la operativa verde las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **incluidos los bonos soberanos***

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **excluidos los bonos soberanos***

Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

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

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

El Producto Financiero ha invertido el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de transición y el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de habilitación.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

Porcentaje de inversiones conformes con la Taxonomía de la UE			
	2024	2023	2022
Basado en ingresos	0.01%	0.00%	0.00%
Basado en gasto de capital	0.02%	0.00%	0.00%
Basado en gasto operativo	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: AXA IM, basado en S&P Trucost, 2024

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la Taxonomía de la UE ha sido del 1,47 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas en las que se invierte con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a respaldar los ODS de las Naciones Unidas o la transición hacia la descarbonización según criterios definidos como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 0,16 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones «Otros» restantes representaban el 0,84 % del Valor Liquidativo del Producto Financiero.

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

- inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo, y;
- otros instrumentos elegibles para el Producto Financiero y que no cumplan los criterios Medioambientales y/o Sociales descritos en este apéndice. Dichos activos pueden ser títulos transferibles como instrumentos de deuda, inversiones en derivados y organismos colectivos de inversión que no promuevan características medioambientales o sociales y que se utilicen para alcanzar el objetivo financiero del Producto Financiero o con fines de diversificación o cobertura.

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplicaron y evaluaron en todos los «otros» activos excepto en (i) los derivados no nominativos, (ii) los OICVM u OIC gestionados por otra sociedad de gestión y (iii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero continuó aplicando todas las políticas de exclusión de AXA IM, cuyos criterios de exclusión se actualizaron (en el caso de las actualizaciones más recientes) en 2023, pero cuyas listas de exclusión se actualizaron en 2024. Encontrará más información sobre las políticas de exclusión de AXA IM en el siguiente enlace: Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate

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

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

No aplicable.

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

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

Nombre del producto: AXA World Funds Euro Long Duration Bonds (el «Producto Financiero»)

Identificador de Entidad Jurídica: 213800BZN8BM2BYMBD28

Características medioambientales o sociales

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

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ SÍ	☒ NO
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ___%	☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 30.63 % de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☒ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ___%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido con las características medioambientales y sociales promovidas para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- Puntuación ESG

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

- Preservación del clima con políticas de exclusión del carbón y de las actividades relacionadas con el petróleo y el gas
- Protección del ecosistema y prevención de la deforestación
- Mejor salud con exclusión del tabaco
- Derechos laborales, sociedad y derechos humanos, ética empresarial, lucha contra la corrupción, con exclusión de las empresas que infringen normas y estándares internacionales como los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. Las exclusiones sectoriales y los estándares ESG de AXA IM se han aplicado en todo momento obligatoriamente durante el periodo de referencia.
- Protección de los derechos humanos evitando invertir en instrumentos de deuda emitidos por países donde se observan las peores formas de violación de los derechos humanos.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

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

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

El Producto Financiero ha superado su Puntuación ESG en comparación con el Índice de Referencia durante el periodo de referencia.

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Puntuación ESG	6.67 / 10	6.57 / 10	99.32 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... Y en comparación con periodos anteriores?

Nombre de KPI de sostenibilidad	Año	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Puntuación ESG	2023	6.73 / 10	6.44 / 10	99.23 %
Puntuación ESG	2022	6.79 / 10	6.36 / 10	99.07 %

Nota: Mientras que los KPI de sostenibilidad se presentan sobre la base de una media de los datos disponibles a cada final de trimestre del periodo de referencia, por razones técnicas, los índices de referencia se presentan sobre la base de los datos de final del año únicamente. Por lo tanto, la comparación no debe tomarse como tal a su valor nominal y no debe interpretarse como un incumplimiento de los elementos vinculantes revelados en la documentación legal del Producto Financiero, ya que las cifras reveladas para el índice de referencia no se basan en el mismo enfoque contable que las reveladas para el Producto Financiero.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

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

1.**La adecuación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** de las empresas participadas como marco de referencia, considerando las empresas que contribuyen positivamente al menos a un ODS, ya sea a través de los Productos y Servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades («Operaciones»). Para ser considerado un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor es igual o superior a 2, lo que corresponde a que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o bien

b) utilizando un enfoque «best in universe» consistente en dar prioridad a los emisores mejor valorados desde un punto de vista no financiero, con independencia de su sector de actividad, la puntuación en ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 % superior, excepto en lo que respecta al ODS 5 (igualdad de género), el ODS 8 (trabajo decente), el ODS 10 (reducción de las desigualdades), el ODS 12 (producción y consumo responsables) y el ODS 16 (paz y justicia), para los que la puntuación en ODS de las Operaciones del emisor se sitúa en el 5 % superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, los criterios de selectividad en las «Operaciones» del emisor son menos restrictivos, ya que dichos ODS se abordan mejor teniendo en cuenta la forma en que el emisor lleva a cabo sus actividades que los Productos y Servicios ofrecidos por la empresa participada. También es menos restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los Productos y Servicios o la forma en que la sociedad participada lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos de los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden ser anulados por un análisis cualitativo debidamente respaldado realizado por la Gestora de Inversiones.

2.**Integración de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido** coherente con la ambición de la Comisión Europea de ayudar a financiar la transición a un mundo de 1,5 °C, basado en el marco desarrollado por la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, teniendo en cuenta las empresas que han validado objetivos basados en la ciencia.

3.**Inversiones en Bonos Verdes, Sociales o de Sostenibilidad (GSSB), Bonos Vinculados a la Sostenibilidad:**

a) Los GSSB son instrumentos cuyo objetivo es contribuir a diversos objetivos sostenibles por naturaleza. Como tales, las inversiones en bonos emitidos por empresas y soberanos que hayan sido identificados como bonos verdes, bonos sociales o bonos de sostenibilidad en la base de datos de Bloomberg se consideran «inversiones sostenibles» en el marco del SFDR de AXA IM.

b) En lo que respecta a los bonos vinculados a la sostenibilidad, se desarrolló un marco interno para evaluar la solidez de los bonos que se utilizan para financiar fines generales sostenibles. Dado que estos instrumentos son más recientes y dan lugar a prácticas heterogéneas por parte de los emisores, solo se consideran «inversiones sostenibles» los bonos vinculados a la sostenibilidad que obtienen una opinión positiva o neutra en el proceso de análisis interno de AXA IM. Este marco de análisis se basa en las directrices de la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA) con un riguroso enfoque propio basado en los siguientes criterios definidos: (i) estrategia de sostenibilidad del emisor y relevancia y materialidad de los indicadores clave de rendimiento, (ii) ambición del objetivo de rendimiento de sostenibilidad, (iii) características del bono y (iv) seguimiento e información del objetivo de rendimiento de sostenibilidad.

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La

alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Durante el periodo de referencia, el principio de no causar un perjuicio significativo a las inversiones sostenibles que el Producto Financiero realizó se había logrado al no invertir en empresas que cumplieran ninguno de los criterios siguientes:

- El emisor causó un daño significativo en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que va de +10 correspondiente a «contribuye significativamente» a -10 correspondiente a «obstaculiza significativamente», a menos que la puntuación cuantitativa se haya anulado cualitativamente.
- El emisor estaba en las listas de prohibición de estándares sectoriales y ESG de AXA IM que tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.
- El emisor tenía una calificación CCC (o 1,43) o inferior de ESG según la metodología de puntuación ESG de AXA IM (según se define en el anexo precontractual del SFDR).

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

El Producto Financiero ha tenido en cuenta los Principales Impactos Adversos («PAI») para garantizar que las inversiones sostenibles no han perjudicado significativamente ningún otro objetivo de sostenibilidad en el marco del SFDR.
Los principales impactos adversos se han mitigado a través de (i) políticas de exclusión sectorial y estándares ESG de AXA IM que el Producto Financiero ha aplicado en todo momento obligatoriamente, así como a través de los filtros basados en la puntuación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.
En su caso, las políticas de gestión pública han sido una mitigación del riesgo adicional sobre los principales impactos adversos a través del 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 medioambientales y sociales relevantes para sus sectores, tal y como se describe a continuación.
La votación en las juntas generales también ha sido un elemento importante del diálogo con las empresas participadas con el fin de fomentar el valor sostenible a largo plazo de las empresas en las que invierte el Producto Financiero y mitigar los impactos adversos, tal y como se describe a continuación.
AXA IM también se basa en el pilar de los ODS de su marco de inversión sostenible para supervisar y tener en cuenta los impactos adversos sobre esos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas participadas que tengan una puntuación de ODS inferior a - 5 en cualquier ODS (en una escala de + 10 correspondiente a «impacto que contribuye significativamente» a - 10 correspondiente a «impacto que obstaculiza significativamente»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido anulada cualitativamente tras un análisis debidamente documentado por AXA IM Core ESG & Impact Research. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas de inversión con los peores impactos adversos en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.

Medioambiente:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección del ecosistema y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 1144.02 Ámbito 2: 180.059 Ámbito 3: 6812.382 Ámbito 1+2: 1324.079 Ámbito 1+2+3: 8110.989	Ámbito 1: 18 Ámbito 2: 18 Ámbito 3: 18 Ámbito 1+2: 18 Ámbito 1+2+3: 18	Ámbito 1: 79 Ámbito 2: 79 Ámbito 3: 78 Ámbito 1+2: 79 Ámbito 1+2+3: 78
	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 73.741 Ámbito 1+2+3: 101.02	Ámbito 1+2: 18 Ámbito 1+2+3: 18	Ámbito 1+2: 76 Ámbito 1+2+3: 78
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1340.541	Ámbito 1+2+3: 18	Ámbito 1+2+3: 79
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	3.2	19	80
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable	Consumo de energía: 56.05 Producción de energía: 62.28	Consumo de energía: 18 Producción de energía: 2	Consumo de energía: 79 Producción de energía: 8

		de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)			
Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía)[1]	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	Consumo de energía en GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de alto impacto (GWh/M€)	Sector NACE C: 0.161 Sector NACE D: 2.163 Sector NACE G: 0.426 Sector NACE H: 0.252 Sector NACE L: 0.305	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 0 Sector NACE C: 3 Sector NACE D: 3 Sector NACE E: 0 Sector NACE F: 0 Sector NACE G: 1 Sector NACE H: 1 Sector NACE L: 1	Sector NACE C: 71 Sector NACE D: 79 Sector NACE G: 76 Sector NACE H: 48 Sector NACE L: 57
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	8.43	8	36
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por cada millón de euro invertido, expresadas como media ponderada (t/M€)	0.001	4	17
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas por cada millón de euros invertido, expresado como media ponderada (t/M€)	0.17	13	54

Social y Gobernanza:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	23	100
Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la falta de aplicación	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas sin políticas para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o	2.06 %	19	75

[1] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz. Por el momento, la política de exclusión no va dirigida a todos los sectores de alto impacto climático.

por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de dichas normas)[2]		mecanismos de gestión de quejas y reclamaciones para abordar las violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)			
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las empresas participadas (%)	13.0%	14	60
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	39.84	19	80
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	23	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 65 Número relativo: 65	Número absoluto: 92 Número relativo: 92

El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero no invertía en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a violaciones de las normas y estándares internacionales de manera sustancial. Esas normas se centran en los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medioambiente. AXA IM excluye a cualquier empresa que se haya

[2] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz.

evaluado como «no conforme» a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGP).

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos aplicando las siguientes políticas de exclusión y políticas de administración:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 1144.02 Ámbito 2: 180.059 Ámbito 3: 6812.382 Ámbito 1+2: 1324.079 Ámbito 1+2+3: 8110.989	Ámbito 1: 18 Ámbito 2: 18 Ámbito 3: 18 Ámbito 1+2: 18 Ámbito 1+2+3: 18	Ámbito 1: 79 Ámbito 2: 79 Ámbito 3: 78 Ámbito 1+2: 79 Ámbito 1+2+3: 78
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 73.741 Ámbito 1+2+3: 101.02	Ámbito 1+2: 18 Ámbito 1+2+3: 18	Ámbito 1+2: 76 Ámbito 1+2+3: 78
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1340.541	Ámbito 1+2+3: 18	Ámbito 1+2+3: 79
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	3.2	19	80
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 56.05 Producción de energía: 62.28	Consumo de energía: 18 Producción de energía: 2	Consumo de energía: 79 Producción de energía: 8
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	8.43	8	36

Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	23	100
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	39.84	19	80
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	23	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 65 Número relativo: 65	Número absoluto: 92 Número relativo: 92

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la

proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles
Indicadores PAI 2, 4, 7, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3 y 6

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports

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

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024-31/12/2024

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
FRTR 4% - 25/04/2055	Public administration and defence, compulsory social security	6.72%	FR
SPGB 4.9% - 30/07/2040	Public administration and defence, compulsory social security	6.22%	ES
BTPS 4.45% - 01/09/2043	Public administration and defence, compulsory social security	4.78%	IT
BTPS 4.5% - 01/10/2053	Public administration and defence, compulsory social security	4.09%	IT
DBR 3.25% - 04/07/2042	Public administration and defence, compulsory social security	3.68%	DE
FRTR 2.5% - 25/05/2043	Public administration and defence, compulsory social security	3.52%	FR
FRTR 0.5% - 25/05/2040	Public administration and defence, compulsory social security	3.43%	FR
BTPS 3.1% - 01/03/2040	Public administration and defence, compulsory social security	3.08%	IT
RAGB 0.25% - 20/10/2036	Public administration and defence, compulsory social security	2.92%	AT
SPGB 3.45% - 30/07/2066	Public administration and defence, compulsory social security	2.3%	ES
BGB 1.4% - 22/06/2053	Public administration and defence, compulsory social security	2.18%	BE
BTPS 4.75% - 01/09/2044	Public administration and defence, compulsory social security	1.7%	IT
PF 10681 EUR Settlement Acc at SSX	Other	1.6%	N/A
BTPS 2.45% - 01/09/2050	Public administration and defence, compulsory social security	1.53%	IT
BGB 3.45% - 22/06/2043	Public administration and defence, compulsory social security	1.52%	BE

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

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

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

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

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

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Public administration and defence, compulsory social security	64.91%
Financial service activities, except insurance and pension funding	10.66%
Activities of extraterritorial organisations and bodies	6.47%
Electricity, gas, steam and air conditioning supply	4.14%
Other	1.94%

Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	1.82%
Real estate activities	1.75%
Telecommunications	1.71%
Warehousing and support activities for transportation	1.55%
Manufacture of beverages	1.11%
Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	0.71%
Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	0.66%
Manufacture of computer, electronic and optical products	0.51%
Manufacture of other non-metallic mineral products	0.35%
Land transport and transport via pipelines	0.29%
Advertising and market research	0.25%
Postal and courier activities	0.22%
Wholesale and retail trade and repair of motor vehicles and motorcycles	0.22%
Manufacture of electrical equipment	0.19%
Rental and leasing activities	0.17%
Scientific research and development	0.13%
Manufacture of food products	0.12%
Manufacture of chemicals and chemical products	0.12%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

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

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?[3]

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales 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 actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

[3] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

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

- **facturación** refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades verdes de las empresas en que se invierte.

- **gasto de capital** (CapEx) muestra las inversiones verdes erectuadas por las empresas en que se invierte como, por ejemplo, las destinadas a la transición hacia una economía verde.

- **gastos operativos** (OpEx) reflejan la operativa verde las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **incluidos los bonos soberanos***

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **excluidos los bonos soberanos***

Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

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

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

El Producto Financiero ha invertido el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de transición y el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de habilitación.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

Porcentaje de inversiones conformes con la Taxonomía de la UE			
	2024	2023	2022
Basado en ingresos	2.20%	0.00%	0.00%
Basado en gasto de capital	3.66%	0.00%	0.00%
Basado en gasto operativo	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: AXA IM, basado en S&P Trucost, 2024

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la Taxonomía de la UE ha sido del 14,07 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas en las que se invierte con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a respaldar los ODS de las Naciones Unidas o la transición hacia la descarbonización según criterios definidos como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 14,36 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones «Otros» restantes representaban el 2,54 % del Valor Liquidativo del Producto Financiero.

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

- inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo, y;
- otros instrumentos elegibles para el Producto Financiero y que no cumplan los criterios Medioambientales y/o Sociales descritos en este apéndice. Dichos activos pueden ser títulos transferibles como instrumentos de deuda, inversiones en derivados y organismos colectivos de inversión que no promuevan características medioambientales o sociales y que se utilicen para alcanzar el objetivo financiero del Producto Financiero o con fines de diversificación o cobertura.

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplicaron y evaluaron en todos los «otros» activos excepto en (i) los derivados no nominativos, (ii) los OICVM u OIC gestionados por otra sociedad de gestión y (iii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero continuó aplicando todas las políticas de exclusión de AXA IM, cuyos criterios de exclusión se actualizaron (en el caso de las actualizaciones más recientes) en 2023, pero cuyas listas de exclusión se actualizaron en 2024. Encontrará más información sobre las políticas de exclusión de AXA IM en el siguiente enlace: Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate

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

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

No aplicable.

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

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

Nombre del producto: AXA World Funds Euro Selection (el «Producto Financiero»)

Identificador de Entidad Jurídica: 2138006UOXOICOH1HT33

Características medioambientales o sociales

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

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ SÍ	☒ NO
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ___%	☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 86.42 % de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☒ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ___%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido con las características medioambientales y sociales promovidas para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- Intensidad de Carbono
- Intensidad de uso de agua

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

- Preservación del clima con políticas de exclusión del carbón y de las actividades relacionadas con el petróleo y el gas
- Protección del ecosistema y prevención de la deforestación
- Mejor salud con exclusión del tabaco
- Derechos laborales, sociedad y derechos humanos, ética empresarial, lucha contra la corrupción, con exclusión de las empresas que infringen normas y estándares internacionales como los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. Las exclusiones sectoriales y los estándares ESG de AXA IM se han aplicado en todo momento obligatoriamente durante el periodo de referencia.
- Protección de los derechos humanos evitando invertir en instrumentos de deuda emitidos por países donde se observan las peores formas de violación de los derechos humanos.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

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

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

El Producto Financiero ha aplicado un enfoque selectivo de inversión socialmente responsable «Best-in-Universe» en su universo de inversión durante el periodo de referencia. El enfoque selectivo ha reducido el universo de inversión al menos en un 20 % basándose en una combinación de las políticas de Exclusión Sectorial y de Estándares ESG de AXA IM y su puntuación E, con la excepción de la liquidez mantenida con carácter accesorio y los Activos Solidarios.

Además, la estrategia de inversión ha superado a su índice de referencia o universo de inversión en al menos dos Indicadores Clave de Rendimiento ESG, que son la Intensidad de Carbono y la Intensidad Hídrica, durante el periodo de referencia.

Durante el periodo de referencia, en la cartera de Productos Financieros se han aplicado los siguientes índices mínimos de cobertura (expresados en porcentaje de al menos el % de los activos netos, excluidos los bonos y otros títulos de deuda emitidos por emisores públicos, el efectivo mantenido con carácter accesorio y los Activos Solidarios): i) un 90 % para el análisis ESG, ii) un 90 % para el indicador de Intensidad de Carbono y iii) un 70 % para el indicador de Intensidad Hídrica.

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Intensidad de carbono	86.4 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	136.64 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	100 %
Intensidad de uso de agua	401.89 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	1414.16 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	100 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... Y en comparación con periodos anteriores?

Nombre de KPI de sostenibilidad	Año	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Intensidad de carbono	2023	83.71 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	150.66 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	100 %
Intensidad de uso de agua	2023	452.5 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	1721.95 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	100 %
Intensidad de carbono	2022	95.56 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	240.09 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	100 %
Intensidad de uso de agua	2022	3277.79 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	14236.19 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	100 %

Nota: Mientras que los KPI de sostenibilidad se presentan sobre la base de una media de los datos disponibles a cada final de trimestre del periodo de referencia, por razones técnicas, los índices de referencia se presentan sobre la base de los datos de final del año únicamente. Por lo tanto, la comparación no debe tomarse como tal a su valor nominal y no debe interpretarse como un incumplimiento de los elementos vinculantes revelados en la documentación legal del Producto Financiero, ya que las cifras reveladas para el índice de referencia no se basan en el mismo enfoque contable que las reveladas para el Producto Financiero.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

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

1.**La adecuación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** de las empresas participadas como marco de referencia, considerando las empresas que contribuyen positivamente al menos a un ODS, ya sea a través de los Productos y Servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades («Operaciones»). Para ser considerado un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor es igual o superior a 2, lo que corresponde a que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o bien

b) utilizando un enfoque «best in universe» consistente en dar prioridad a los emisores mejor valorados desde un punto de vista no financiero, con independencia de su sector de actividad, la puntuación en ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 % superior, excepto en lo que respecta al ODS 5 (igualdad de género), el ODS 8 (trabajo decente), el ODS 10 (reducción de las desigualdades), el ODS 12 (producción y consumo responsables) y el ODS 16 (paz y justicia), para los que la puntuación

en ODS de las Operaciones del emisor se sitúa en el 5 % superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, los criterios de selectividad en las «Operaciones» del emisor son menos restrictivos, ya que dichos ODS se abordan mejor teniendo en cuenta la forma en que el emisor lleva a cabo sus actividades que los Productos y Servicios ofrecidos por la empresa participada. También es menos restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los Productos y Servicios o la forma en que la sociedad participada lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos de los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden ser anulados por un análisis cualitativo debidamente respaldado realizado por la Gestora de Inversiones.

2.**Integración de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido** coherente con la ambición de la Comisión Europea de ayudar a financiar la transición a un mundo de 1,5 °C, basado en el marco desarrollado por la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, teniendo en cuenta las empresas que han validado objetivos basados en la ciencia.

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Durante el periodo de referencia, el principio de no causar un perjuicio significativo a las inversiones sostenibles que el Producto Financiero realizó se había logrado al no invertir en empresas que cumplieran ninguno de los criterios siguientes:

- El emisor causó un daño significativo en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que va de +10 correspondiente a «contribuye significativamente» a -10 correspondiente a «obstaculiza significativamente», a menos que la puntuación cuantitativa se haya anulado cualitativamente.
- El emisor estaba en las listas de prohibición de estándares sectoriales y ESG de AXA IM que tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.
- El emisor tenía una calificación CCC (o 1,43) o inferior de ESG según la metodología de puntuación ESG de AXA IM (según se define en el anexo precontractual del SFDR).

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

El Producto Financiero ha tenido en cuenta los Principales Impactos Adversos («PAI») para garantizar que las inversiones sostenibles no han perjudicado significativamente ningún otro objetivo de sostenibilidad en el marco del SFDR.
Los principales impactos adversos se han mitigado a través de (i) políticas de exclusión sectorial y estándares ESG de AXA IM que el Producto Financiero ha aplicado en todo momento obligatoriamente, así como a través de los filtros basados en la puntuación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.
En su caso, las políticas de gestión pública han sido una mitigación del riesgo adicional sobre los principales impactos adversos a través del 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 medioambientales y sociales relevantes para sus sectores, tal y como se describe a continuación.
La votación en las juntas generales también ha sido un elemento importante del diálogo con las empresas participadas con el fin de fomentar el valor sostenible a largo plazo de las empresas en las que invierte el Producto Financiero y mitigar los impactos adversos, tal y como se describe a continuación.
AXA IM también se basa en el pilar de los ODS de su marco de inversión sostenible para supervisar y tener en cuenta los impactos adversos sobre esos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas participadas que tengan una puntuación de ODS inferior a - 5 en cualquier ODS (en una escala de + 10 correspondiente a «impacto que contribuye significativamente» a - 10 correspondiente a «impacto que obstaculiza significativamente»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido anulada cualitativamente tras un análisis debidamente documentado por AXA IM Core ESG & Impact Research. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas de inversión con los peores impactos adversos en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.

Medioambiente:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección del ecosistema y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 758.158 Ámbito 2: 721.501 Ámbito 3: 7082.458 Ámbito 1+2: 1479.659 Ámbito 1+2+3: 8561.699	Ámbito 1: 95 Ámbito 2: 95 Ámbito 3: 93 Ámbito 1+2: 95 Ámbito 1+2+3: 93	Ámbito 1: 96 Ámbito 2: 96 Ámbito 3: 94 Ámbito 1+2: 96 Ámbito 1+2+3: 94
	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 18.266 Ámbito 1+2+3: 123.266	Ámbito 1+2: 98 Ámbito 1+2+3: 93	Ámbito 1+2: 98 Ámbito 1+2+3: 94
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las	Toneladas métricas de equivalentes de	Ámbito 1+2+3: 461.415	Ámbito 1+2+3: 97	Ámbito 1+2+3: 98

	empresas participadas	dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)			
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	4.44	99	100
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 52.88 Producción de energía: 54.15	Consumo de energía: 96 Producción de energía: 2	Consumo de energía: 97 Producción de energía: 2
Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía)[1]	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	Consumo de energía en GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de alto impacto (GWh/M€)	Sector NACE C: 0.126 Sector NACE D: 2.491 Sector NACE F: 0.108 Sector NACE G: 0.134 Sector NACE H: 0.029 Sector NACE L: 0.001	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 0 Sector NACE C: 62 Sector NACE D: 2 Sector NACE E: 0 Sector NACE F: 1 Sector NACE G: 8 Sector NACE H: 0 Sector NACE L: 1	Sector NACE C: 90 Sector NACE D: 14 Sector NACE F: 50 Sector NACE G: 77 Sector NACE H: 0 Sector NACE L: 75
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	47.31	47	48
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por cada millón de euro invertido, expresadas como media ponderada (t/M€)	0.001	47	47
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas por cada millón de euros invertido, expresado como media ponderada (t/M€)	0.204	79	80

Social y Gobernanza:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas	0%	99	100

[1] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz. Por el momento, la política de exclusión no va dirigida a todos los sectores de alto impacto climático.

		Multinacionales (% de activos gestionados)			
Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la falta de aplicación por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de dichas normas)[2]	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas sin políticas para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o mecanismos de gestión de quejas y reclamaciones para abordar las violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	14.59 %	99	100
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las empresas participadas (%)	9.07%	91	92
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	39.48	99	100
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	99	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	N/A	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	N/A

El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de

[2] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz.

cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero no invertía en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a violaciones de las normas y estándares internacionales de manera sustancial. Esas normas se centran en los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medioambiente. AXA IM excluye a cualquier empresa que se haya evaluado como «no conforme» a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGP).

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos aplicando las siguientes políticas de exclusión y políticas de administración:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 758.158 Ámbito 2: 721.501 Ámbito 3: 7082.458 Ámbito 1+2: 1479.659 Ámbito 1+2+3: 8561.699	Ámbito 1: 95 Ámbito 2: 95 Ámbito 3: 93 Ámbito 1+2: 95 Ámbito 1+2+3: 93	Ámbito 1: 96 Ámbito 2: 96 Ámbito 3: 94 Ámbito 1+2: 96 Ámbito 1+2+3: 94
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 18.266 Ámbito 1+2+3: 123.266	Ámbito 1+2: 98 Ámbito 1+2+3: 93	Ámbito 1+2: 98 Ámbito 1+2+3: 94
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 461.415	Ámbito 1+2+3: 97	Ámbito 1+2+3: 98
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	4.44	99	100
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total	Consumo de energía: 52.88 Producción de energía: 54.15	Consumo de energía: 96 Producción de energía: 2	Consumo de energía: 97 Producción de energía: 2

		de fuentes de energía (%)			
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	47.31	47	48
Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	99	100
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	39.48	99	100
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	99	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	N/A	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	N/A

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	**Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles**
Indicadores PAI 2, 4, 7, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3 y 6

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports

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

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024-31/12/2024

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
ASML HOLDING NV XAMS EUR	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	7.46%	NL
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI XPAR EUR	Manufacture of leather and related products	5.91%	FR
SAP SE XETR EUR	Publishing activities	5.35%	DE
FERRARI NV MTAA EUR	Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	5.14%	IT
WOLTERS KLUWER XAMS EUR	Legal and accounting activities	5.03%	NL
SYMRISE AG XETR EUR	Manufacture of chemicals and chemical products	4.28%	DE
L'OREAL XPAR EUR	Manufacture of chemicals and chemical products	4.24%	FR
HERMES INTERNATIONAL XPAR EUR	Manufacture of wearing apparel	4.01%	FR
UCB SA XBRU EUR	Scientific research and development	3.91%	BE
SCHNEIDER ELECTRIC SE XPAR EUR	Manufacture of electrical equipment	3.56%	FR
DAVIDE CAMPARI-MILANO NV MTAA EUR	Manufacture of beverages	3.55%	IT
NOVO NORDISK A/S-B XCSE DKK	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	3.55%	DK
MICROSOFT CORP XNGS USD	Publishing activities	2.83%	US
SIEMENS HEALTHINEERS AG XETR EUR	Other manufacturing	2.4%	DE
D'IETEREN GROUP XBRU EUR	Wholesale and retail trade and repair of motor vehicles and motorcycles	2.36%	BE

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

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

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

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

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

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Manufacture of chemicals and chemical products	12.46%
Publishing activities	10.47%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	9.16%
Manufacture of leather and related products	5.91%
Manufacture of wearing apparel	5.6%

Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	5.59%
Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	5.14%
Legal and accounting activities	5.03%
Manufacture of beverages	4.89%
Scientific research and development	3.91%
Electricity, gas, steam and air conditioning supply	3.76%
Manufacture of electrical equipment	3.56%
Motion picture, video and television programme production, sound recording and music publishing acti	3.37%
Manufacture of computer, electronic and optical products	3.02%
Other manufacturing	2.4%
Wholesale and retail trade and repair of motor vehicles and motorcycles	2.36%
Civil engineering	2.19%
Wholesale trade, except of motor vehicles and motorcycles	2.18%
Computer programming, consultancy and related activities	1.75%
Real estate activities	1.44%
Manufacture of other non-metallic mineral products	1.32%
Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	1.26%
Manufacture of food products	1.17%
Other	0.78%
Manufacture of coke and refined petroleum products	0.69%
Warehousing and support activities for transportation	0.38%
Advertising and market research	0.22%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

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

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?[3]

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales 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 actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

[3] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

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

- **facturación** refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades verdes de las empresas en que se invierte.

- **gasto de capital** (CapEx) muestra las inversiones verdes erectuadas por las empresas en que se invierte como, por ejemplo, las destinadas a la transición hacia una economía verde.

- **gastos operativos** (OpEx) reflejan la operativa verde las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **incluidos los bonos soberanos***

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **excluidos los bonos soberanos***

Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

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

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

El Producto Financiero ha invertido el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de transición y el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de habilitación.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

Porcentaje de inversiones conformes con la Taxonomía de la UE			
	2024	2023	2022
Basado en ingresos	4.92%	0.00%	0.00%
Basado en gasto de capital	7.85%	0.00%	0.00%
Basado en gasto operativo	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: AXA IM, basado en S&P Trucost, 2024

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la Taxonomía de la UE ha sido del 44,26 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas en las que se invierte con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a respaldar los ODS de las Naciones Unidas o la transición hacia la descarbonización según criterios definidos como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 37,23 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones «Otros» restantes representaban el 0,79 % del Valor Liquidativo del Producto Financiero.

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

- inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo, y;
- otros instrumentos elegibles para el Producto Financiero y que no cumplan los criterios Medioambientales y/o Sociales descritos en este apéndice. Dichos activos pueden ser títulos transferibles, como instrumentos de renta variable, inversiones en derivados y organismos colectivos de inversión que no promuevan características medioambientales o sociales y que se utilicen para alcanzar el objetivo financiero del Producto Financiero o con fines de diversificación o cobertura.

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplicaron y evaluaron en todos los «otros» activos excepto en (i) los derivados no nominativos, (ii) los OICVM u OIC gestionados por otra sociedad de gestión y (iii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

El Producto Financiero ha recibido el sello francés Label ISR y, por lo tanto, ha aplicado continuamente los requisitos del sello en su gestión diaria durante el periodo de referencia. Como consecuencia de la aplicación continua planificada del sello en 2025, y para alinearse con los estándares del Label ISR V3 que entran en vigor el 1 de enero de 2025 para los productos existentes, la estrategia de inversión del Producto Financiero, en particular la estrategia de inversión responsable, se adaptó a finales de 2024 tal y como se describe en el Anexo SFDR del folleto del Producto Financiero. Además, se realiza una auditoría anual por parte de auditores externos para garantizar la conformidad del Producto Financiero con el sello. Encontrará más información sobre este sello en el siguiente enlace: Label ISR - Criterios de atribución

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

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

No aplicable.

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

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

Nombre del producto: AXA World Funds Euro Short Duration Bonds (el «Producto Financiero»)

Identificador de Entidad Jurídica: 213800ZUBY6R8JABBZ11

Características medioambientales o sociales

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

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ SÍ	☒ NO
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ___%	☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 55.93 % de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☒ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ___%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido con las características medioambientales y sociales promovidas para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- Puntuación ESG

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

- Preservación del clima con políticas de exclusión del carbón y de las actividades relacionadas con el petróleo y el gas
- Protección del ecosistema y prevención de la deforestación
- Mejor salud con exclusión del tabaco
- Derechos laborales, sociedad y derechos humanos, ética empresarial, lucha contra la corrupción, con exclusión de las empresas que infringen normas y estándares internacionales como los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. Las exclusiones sectoriales y los estándares ESG de AXA IM se han aplicado en todo momento obligatoriamente durante el periodo de referencia.
- Protección de los derechos humanos evitando invertir en instrumentos de deuda emitidos por países donde se observan las peores formas de violación de los derechos humanos.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

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

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

El Producto Financiero ha superado su Puntuación ESG en comparación con el Índice de Referencia durante el periodo de referencia.

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Puntuación ESG	7.19 / 10	6.88 / 10	97.24 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... Y en comparación con periodos anteriores?

Nombre de KPI de sostenibilidad	Año	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Puntuación ESG	2023	7.18 / 10	6.81 / 10	98.2 %
Puntuación ESG	2022	7.09 / 10	6.7 / 10	98.5 %

Nota: Mientras que los KPI de sostenibilidad se presentan sobre la base de una media de los datos disponibles a cada final de trimestre del periodo de referencia, por razones técnicas, los índices de referencia se presentan sobre la base de los datos de final del año únicamente. Por lo tanto, la comparación no debe tomarse como tal a su valor nominal y no debe interpretarse como un incumplimiento de los elementos vinculantes revelados en la documentación legal del Producto Financiero, ya que las cifras reveladas para el índice de referencia no se basan en el mismo enfoque contable que las reveladas para el Producto Financiero.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

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

1.**La adecuación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** de las empresas participadas como marco de referencia, considerando las empresas que contribuyen positivamente al menos a un ODS, ya sea a través de los Productos y Servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades («Operaciones»). Para ser considerado un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor es igual o superior a 2, lo que corresponde a que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o bien

b) utilizando un enfoque «best in universe» consistente en dar prioridad a los emisores mejor valorados desde un punto de vista no financiero, con independencia de su sector de actividad, la puntuación en ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 % superior, excepto en lo que respecta al ODS 5 (igualdad de género), el ODS 8 (trabajo decente), el ODS 10 (reducción de las desigualdades), el ODS 12 (producción y consumo responsables) y el ODS 16 (paz y justicia), para los que la puntuación en ODS de las Operaciones del emisor se sitúa en el 5 % superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, los criterios de selectividad en las «Operaciones» del emisor son menos restrictivos, ya que dichos ODS se abordan mejor teniendo en cuenta la forma en que el emisor lleva a cabo sus actividades que los Productos y Servicios ofrecidos por la empresa participada. También es menos restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los Productos y Servicios o la forma en que la sociedad participada lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos de los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden ser anulados por un análisis cualitativo debidamente respaldado realizado por la Gestora de Inversiones.

2.**Integración de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido** coherente con la ambición de la Comisión Europea de ayudar a financiar la transición a un mundo de 1,5 °C, basado en el marco desarrollado por la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, teniendo en cuenta las empresas que han validado objetivos basados en la ciencia.

3.**Inversiones en Bonos Verdes, Sociales o de Sostenibilidad (GSSB), Bonos Vinculados a la Sostenibilidad:**

a) Los GSSB son instrumentos cuyo objetivo es contribuir a diversos objetivos sostenibles por naturaleza. Como tales, las inversiones en bonos emitidos por empresas y soberanos que hayan sido identificados como bonos verdes, bonos sociales o bonos de sostenibilidad en la base de datos de Bloomberg se consideran «inversiones sostenibles» en el marco del SFDR de AXA IM.

b) En lo que respecta a los bonos vinculados a la sostenibilidad, se desarrolló un marco interno para evaluar la solidez de los bonos que se utilizan para financiar fines generales sostenibles. Dado que estos instrumentos son más recientes y dan lugar a prácticas heterogéneas por parte de los emisores, solo se consideran «inversiones sostenibles» los bonos vinculados a la sostenibilidad que obtienen una opinión positiva o neutra en el proceso de análisis interno de AXA IM. Este marco de análisis se basa en las directrices de la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA) con un riguroso enfoque propio basado en los siguientes criterios definidos: (i) estrategia de sostenibilidad del emisor y relevancia y materialidad de los indicadores clave de rendimiento, (ii) ambición del objetivo de rendimiento de sostenibilidad, (iii) características del bono y (iv) seguimiento e información del objetivo de rendimiento de sostenibilidad.

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La

alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Durante el periodo de referencia, el principio de no causar un perjuicio significativo a las inversiones sostenibles que el Producto Financiero realizó se había logrado al no invertir en empresas que cumplieran ninguno de los criterios siguientes:

- El emisor causó un daño significativo en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que va de +10 correspondiente a «contribuye significativamente» a -10 correspondiente a «obstaculiza significativamente», a menos que la puntuación cuantitativa se haya anulado cualitativamente.
- El emisor estaba en las listas de prohibición de estándares sectoriales y ESG de AXA IM que tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.
- El emisor tenía una calificación CCC (o 1,43) o inferior de ESG según la metodología de puntuación ESG de AXA IM (según se define en el anexo precontractual del SFDR).

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

El Producto Financiero ha tenido en cuenta los Principales Impactos Adversos («PAI») para garantizar que las inversiones sostenibles no han perjudicado significativamente ningún otro objetivo de sostenibilidad en el marco del SFDR.
Los principales impactos adversos se han mitigado a través de (i) políticas de exclusión sectorial y estándares ESG de AXA IM que el Producto Financiero ha aplicado en todo momento obligatoriamente, así como a través de los filtros basados en la puntuación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.
En su caso, las políticas de gestión pública han sido una mitigación del riesgo adicional sobre los principales impactos adversos a través del 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 medioambientales y sociales relevantes para sus sectores, tal y como se describe a continuación.
La votación en las juntas generales también ha sido un elemento importante del diálogo con las empresas participadas con el fin de fomentar el valor sostenible a largo plazo de las empresas en las que invierte el Producto Financiero y mitigar los impactos adversos, tal y como se describe a continuación.
AXA IM también se basa en el pilar de los ODS de su marco de inversión sostenible para supervisar y tener en cuenta los impactos adversos sobre esos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas participadas que tengan una puntuación de ODS inferior a - 5 en cualquier ODS (en una escala de + 10 correspondiente a «impacto que contribuye significativamente» a - 10 correspondiente a «impacto que obstaculiza significativamente»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido anulada cualitativamente tras un análisis debidamente documentado por AXA IM Core ESG & Impact Research. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas de inversión con los peores impactos adversos en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.

Medioambiente:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección del ecosistema y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 6487.514 Ámbito 2: 686.558 Ámbito 3: 34309.523 Ámbito 1+2: 7174.072 Ámbito 1+2+3: 41350.289	Ámbito 1: 54 Ámbito 2: 54 Ámbito 3: 53 Ámbito 1+2: 54 Ámbito 1+2+3: 53	Ámbito 1: 83 Ámbito 2: 83 Ámbito 3: 81 Ámbito 1+2: 83 Ámbito 1+2+3: 81
	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 77.342 Ámbito 1+2+3: 248.294	Ámbito 1+2: 52 Ámbito 1+2+3: 53	Ámbito 1+2: 81 Ámbito 1+2+3: 81
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1258.929	Ámbito 1+2+3: 54	Ámbito 1+2+3: 83
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	8.48	55	85
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable	Consumo de energía: 51.59 Producción de energía: 66.41	Consumo de energía: 54 Producción de energía: 3	Consumo de energía: 83 Producción de energía: 4

		de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)			
Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía)[1]	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	Consumo de energía en GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de alto impacto (GWh/M€)	Sector NACE C: 0.263 Sector NACE D: 3.743 Sector NACE E: 2.27 Sector NACE F: 0.236 Sector NACE G: 0.051 Sector NACE H: 0.748 Sector NACE L: 0.27	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 0 Sector NACE C: 8 Sector NACE D: 5 Sector NACE E: 2 Sector NACE F: 0 Sector NACE G: 1 Sector NACE H: 2 Sector NACE L: 4	Sector NACE C: 65 Sector NACE D: 77 Sector NACE E: 72 Sector NACE F: 25 Sector NACE G: 50 Sector NACE H: 76 Sector NACE L: 51
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	18.61	19	29
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por cada millón de euro invertido, expresadas como media ponderada (t/M€)	0.037	10	16
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas por cada millón de euros invertido, expresado como media ponderada (t/M€)	0.983	33	50

Social y Gobernanza:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	65	100
Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la falta de aplicación	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas sin políticas para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o	5.64 %	54	82

[1] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz. Por el momento, la política de exclusión no va dirigida a todos los sectores de alto impacto climático.

por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de dichas normas)[2]		mecanismos de gestión de quejas y reclamaciones para abordar las violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)			
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las empresas participadas (%)	13.66%	47	73
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	39.93	55	84
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	65	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 30 Número relativo: 30	Número absoluto: 95 Número relativo: 95

El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero no invertía en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a violaciones de las normas y estándares internacionales de manera sustancial. Esas normas se centran en los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medioambiente. AXA IM excluye a cualquier empresa que se haya

[2] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz.

evaluado como «no conforme» a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGP).

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos aplicando las siguientes políticas de exclusión y políticas de administración:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 6487.514 Ámbito 2: 686.558 Ámbito 3: 34309.523 Ámbito 1+2: 7174.072 Ámbito 1+2+3: 41350.289	Ámbito 1: 54 Ámbito 2: 54 Ámbito 3: 53 Ámbito 1+2: 54 Ámbito 1+2+3: 53	Ámbito 1: 83 Ámbito 2: 83 Ámbito 3: 81 Ámbito 1+2: 83 Ámbito 1+2+3: 81
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 77.342 Ámbito 1+2+3: 248.294	Ámbito 1+2: 52 Ámbito 1+2+3: 53	Ámbito 1+2: 81 Ámbito 1+2+3: 81
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1258.929	Ámbito 1+2+3: 54	Ámbito 1+2+3: 83
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	8.48	55	85
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 51.59 Producción de energía: 66.41	Consumo de energía: 54 Producción de energía: 3	Consumo de energía: 83 Producción de energía: 4
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	18.61	19	29

Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	65	100
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	39.93	55	84
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	65	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 30 Número relativo: 30	Número absoluto: 95 Número relativo: 95

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la

proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles
Indicadores PAI 2, 4, 7, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3 y 6

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports

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

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del período financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024-31/12/2024

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
BTPS 0.85% - 15/01/2027	Public administration and defence, compulsory social security	4.67%	IT
BTPS 4.75% - 01/09/2028	Public administration and defence, compulsory social security	4.57%	IT
SPGB 0.8% - 30/07/2027	Public administration and defence, compulsory social security	3.29%	ES
RAGB 2.9% - 20/02/2033	Public administration and defence, compulsory social security	2.59%	AT
FRTR 5.5% - 25/04/2029	Public administration and defence, compulsory social security	2.06%	FR
SPGB 1.6% - 30/04/2025	Public administration and defence, compulsory social security	1.63%	ES
UNEDIC 0.1% - 25/11/2026	Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	1.28%	FR
SPGB 0.8% - 30/07/2029	Public administration and defence, compulsory social security	1.23%	ES
UNEDIC 1.25% - 28/03/2027	Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	1.15%	FR
NRWBK 0.5% - 11/05/2026	Public administration and defence, compulsory social security	1.15%	DE
SPGB 3.55% - 31/10/2033	Public administration and defence, compulsory social security	1.02%	ES
PHILIP 0.25% - 28/04/2025	Public administration and defence, compulsory social security	1.01%	PH
PF 10677 EUR Settlement Acc at SSX	Other	0.91%	N/A
BNG 0.125% - 11/04/2026	Financial service activities, except insurance and pension funding	0.84%	NL
AXASA 3.941% Var - 07/11/2024 Perp	Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	0.82%	FR

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

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

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

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

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

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Financial service activities, except insurance and pension funding	35.81%
Public administration and defence, compulsory social security	29.66%
Real estate activities	5.84%
Electricity, gas, steam and air conditioning supply	5.45%
Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	4.3%

Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	2.96%
Warehousing and support activities for transportation	2.52%
Telecommunications	1.74%
Water collection, treatment and supply	1.47%
Manufacture of coke and refined petroleum products	1.42%
Manufacture of beverages	1.09%
Activities of extraterritorial organisations and bodies	1.05%
Other	1.04%
Manufacture of computer, electronic and optical products	0.91%
Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	0.77%
Manufacture of chemicals and chemical products	0.7%
Scientific research and development	0.68%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	0.47%
Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	0.43%
Manufacture of electrical equipment	0.33%
Rental and leasing activities	0.3%
Advertising and market research	0.29%
Air transport	0.27%
Manufacture of wearing apparel	0.23%
Manufacture of other non-metallic mineral products	0.15%
Manufacture of paper and paper products	0.12%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

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

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?[3]

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales 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 actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

[3] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

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

- **facturación** refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades verdes de las empresas en que se invierte.

- **gasto de capital** (CapEx) muestra las inversiones verdes erectuadas por las empresas en que se invierte como, por ejemplo, las destinadas a la transición hacia una economía verde.

- **gastos operativos** (OpEx) reflejan la operativa verde las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **incluidos los bonos soberanos***

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **excluidos los bonos soberanos***

Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

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

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

El Producto Financiero ha invertido el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de transición y el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de habilitación.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

Porcentaje de inversiones conformes con la Taxonomía de la UE			
	2024	2023	2022
Basado en ingresos	6.23%	0.00%	0.00%
Basado en gasto de capital	6.36%	0.00%	0.00%
Basado en gasto operativo	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: AXA IM, basado en S&P Trucost, 2024

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la Taxonomía de la UE ha sido del 18,54 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas en las que se invierte con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a respaldar los ODS de las Naciones Unidas o la transición hacia la descarbonización según criterios definidos como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 31,16 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones «Otros» restantes representaban el 3,84 % del Valor Liquidativo del Producto Financiero.

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

- inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo, y;
- otros instrumentos elegibles para el Producto Financiero y que no cumplan los criterios Medioambientales y/o Sociales descritos en este apéndice. Dichos activos pueden ser títulos transferibles como instrumentos de deuda, inversiones en derivados y organismos colectivos de inversión que no promuevan características medioambientales o sociales y que se utilicen para alcanzar el objetivo financiero del Producto Financiero o con fines de diversificación o cobertura.

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplicaron y evaluaron en todos los «otros» activos excepto en (i) los derivados no nominativos, (ii) los OICVM u OIC gestionados por otra sociedad de gestión y (iii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero continuó aplicando todas las políticas de exclusión de AXA IM, cuyos criterios de exclusión se actualizaron (en el caso de las actualizaciones más recientes) en 2023, pero cuyas listas de exclusión se actualizaron en 2024. Encontrará más información sobre las políticas de exclusión de AXA IM en el siguiente enlace: Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate

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

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

No aplicable.

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

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

Nombre del producto: AXA World Funds Euro Strategic Bonds (el «Producto Financiero»)

Identificador de Entidad Jurídica: 2138006GTA831JB41E69

Características medioambientales o sociales

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

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ SÍ	☒ NO
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ___%	☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 50.57 % de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☒ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ___%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido con las características medioambientales y sociales promovidas para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- Puntuación ESG

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

- Preservación del clima con políticas de exclusión del carbón y de las actividades relacionadas con el petróleo y el gas
- Protección del ecosistema y prevención de la deforestación
- Mejor salud con exclusión del tabaco
- Derechos laborales, sociedad y derechos humanos, ética empresarial, lucha contra la corrupción, con exclusión de las empresas que infringen normas y estándares internacionales como los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. Las exclusiones sectoriales y los estándares ESG de AXA IM se han aplicado en todo momento obligatoriamente durante el periodo de referencia.
- Protección de los derechos humanos evitando invertir en instrumentos de deuda emitidos por países donde se observan las peores formas de violación de los derechos humanos.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

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

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

El Producto Financiero ha superado su puntuación ESG en comparación con la cartera de comparación paralela durante el periodo de referencia.

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Cartera de referencia paralela	Cobertura
Puntuación ESG	6.97 / 10	6.67 / 10	95.82 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... Y en comparación con periodos anteriores?

Nombre de KPI de sostenibilidad	Año	Valor	Cartera de referencia paralela	Cobertura
Puntuación ESG	2023	6.96 / 10	6.59 / 10	97.68 %
Puntuación ESG	2022	6.89 / 10	6.52 / 10	98.84 %

Nota: Mientras que los KPI de sostenibilidad se presentan sobre la base de una media de los datos disponibles a cada final de trimestre del periodo de referencia, por razones técnicas, los índices de referencia se presentan sobre la base de los datos de final del año únicamente. Por lo tanto, la comparación no debe tomarse como tal a su valor nominal y no debe interpretarse como un incumplimiento de los elementos vinculantes revelados en la documentación legal del Producto Financiero, ya que las cifras reveladas para el índice de referencia no se basan en el mismo enfoque contable que las reveladas para el Producto Financiero.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

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

1.**La adecuación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** de las empresas participadas como marco de referencia, considerando las empresas que contribuyen positivamente al menos a un ODS, ya sea a través de los Productos y Servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades («Operaciones»). Para ser considerado un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor es igual o superior a 2, lo que corresponde a que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o bien

b) utilizando un enfoque «best in universe» consistente en dar prioridad a los emisores mejor valorados desde un punto de vista no financiero, con independencia de su sector de actividad, la puntuación en ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 % superior, excepto en lo que respecta al ODS 5 (igualdad de género), el ODS 8 (trabajo decente), el ODS 10 (reducción de las desigualdades), el ODS 12 (producción y consumo responsables) y el ODS 16 (paz y justicia), para los que la puntuación en ODS de las Operaciones del emisor se sitúa en el 5 % superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, los criterios de selectividad en las «Operaciones» del emisor son menos restrictivos, ya que dichos ODS se abordan mejor teniendo en cuenta la forma en que el emisor lleva a cabo sus actividades que los Productos y Servicios ofrecidos por la empresa participada. También es menos restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los Productos y Servicios o la forma en que la sociedad participada lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos de los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden ser anulados por un análisis cualitativo debidamente respaldado realizado por la Gestora de Inversiones.

2.**Integración de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido** coherente con la ambición de la Comisión Europea de ayudar a financiar la transición a un mundo de 1,5 °C, basado en el marco desarrollado por la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, teniendo en cuenta las empresas que han validado objetivos basados en la ciencia.

3.**Inversiones en Bonos Verdes, Sociales o de Sostenibilidad (GSSB), Bonos Vinculados a la Sostenibilidad:**

a) Los GSSB son instrumentos cuyo objetivo es contribuir a diversos objetivos sostenibles por naturaleza. Como tales, las inversiones en bonos emitidos por empresas y soberanos que hayan sido identificados como bonos verdes, bonos sociales o bonos de sostenibilidad en la base de datos de Bloomberg se consideran «inversiones sostenibles» en el marco del SFDR de AXA IM.

b) En lo que respecta a los bonos vinculados a la sostenibilidad, se desarrolló un marco interno para evaluar la solidez de los bonos que se utilizan para financiar fines generales sostenibles. Dado que estos instrumentos son más recientes y dan lugar a prácticas heterogéneas por parte de los emisores, solo se consideran «inversiones sostenibles» los bonos vinculados a la sostenibilidad que obtienen una opinión positiva o neutra en el proceso de análisis interno de AXA IM. Este marco de análisis se basa en las directrices de la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA) con un riguroso enfoque propio basado en los siguientes criterios definidos: (i) estrategia de sostenibilidad del emisor y relevancia y materialidad de los indicadores clave de rendimiento, (ii) ambición del objetivo de rendimiento de sostenibilidad, (iii) características del bono y (iv) seguimiento e información del objetivo de rendimiento de sostenibilidad.

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La

alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Durante el periodo de referencia, el principio de no causar un perjuicio significativo a las inversiones sostenibles que el Producto Financiero realizó se había logrado al no invertir en empresas que cumplieran ninguno de los criterios siguientes:

- El emisor causó un daño significativo en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que va de +10 correspondiente a «contribuye significativamente» a -10 correspondiente a «obstaculiza significativamente», a menos que la puntuación cuantitativa se haya anulado cualitativamente.
- El emisor estaba en las listas de prohibición de estándares sectoriales y ESG de AXA IM que tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.
- El emisor tenía una calificación CCC (o 1,43) o inferior de ESG según la metodología de puntuación ESG de AXA IM (según se define en el anexo precontractual del SFDR).

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

El Producto Financiero ha tenido en cuenta los Principales Impactos Adversos («PAI») para garantizar que las inversiones sostenibles no han perjudicado significativamente ningún otro objetivo de sostenibilidad en el marco del SFDR.
Los principales impactos adversos se han mitigado a través de (i) políticas de exclusión sectorial y estándares ESG de AXA IM que el Producto Financiero ha aplicado en todo momento obligatoriamente, así como a través de los filtros basados en la puntuación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.
En su caso, las políticas de gestión pública han sido una mitigación del riesgo adicional sobre los principales impactos adversos a través del 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 medioambientales y sociales relevantes para sus sectores, tal y como se describe a continuación.
La votación en las juntas generales también ha sido un elemento importante del diálogo con las empresas participadas con el fin de fomentar el valor sostenible a largo plazo de las empresas en las que invierte el Producto Financiero y mitigar los impactos adversos, tal y como se describe a continuación.
AXA IM también se basa en el pilar de los ODS de su marco de inversión sostenible para supervisar y tener en cuenta los impactos adversos sobre esos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas participadas que tengan una puntuación de ODS inferior a - 5 en cualquier ODS (en una escala de + 10 correspondiente a «impacto que contribuye significativamente» a - 10 correspondiente a «impacto que obstaculiza significativamente»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido anulada cualitativamente tras un análisis debidamente documentado por AXA IM Core ESG & Impact Research. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas de inversión con los peores impactos adversos en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.

Medioambiente:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección del ecosistema y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 9744.919 Ámbito 2: 1137.545 Ámbito 3: 69429.141 Ámbito 1+2: 10882.464 Ámbito 1+2+3: 79838.711	Ámbito 1: 50 Ámbito 2: 50 Ámbito 3: 49 Ámbito 1+2: 50 Ámbito 1+2+3: 49	Ámbito 1: 81 Ámbito 2: 81 Ámbito 3: 79 Ámbito 1+2: 81 Ámbito 1+2+3: 79
	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 75.363 Ámbito 1+2+3: 308.763	Ámbito 1+2: 49 Ámbito 1+2+3: 49	Ámbito 1+2: 79 Ámbito 1+2+3: 79
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1517.965	Ámbito 1+2+3: 50	Ámbito 1+2+3: 80
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	5.04	51	82
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable	Consumo de energía: 51.3 Producción de energía: 78.62	Consumo de energía: 50 Producción de energía: 2	Consumo de energía: 81 Producción de energía: 3

		de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)			
Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía)[1]	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	Consumo de energía en GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de alto impacto (GWh/M€)	Sector NACE C: 0.407 Sector NACE D: 3.166 Sector NACE E: 2.832 Sector NACE G: 0.029 Sector NACE H: 0.905 Sector NACE L: 0.353	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 0 Sector NACE C: 9 Sector NACE D: 4 Sector NACE E: 0 Sector NACE F: 0 Sector NACE G: 0 Sector NACE H: 2 Sector NACE L: 3	Sector NACE C: 68 Sector NACE D: 72 Sector NACE E: 10 Sector NACE G: 52 Sector NACE H: 46 Sector NACE L: 42
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	14.43	14	23
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por cada millón de euro invertido, expresadas como media ponderada (t/M€)	0.003	13	20
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas por cada millón de euros invertido, expresado como media ponderada (t/M€)	0.504	32	52

Social y Gobernanza:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	62	100
Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la falta de aplicación	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas sin políticas para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o	3.69 %	50	80

[1] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz. Por el momento, la política de exclusión no va dirigida a todos los sectores de alto impacto climático.

por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de dichas normas)[2]		mecanismos de gestión de quejas y reclamaciones para abordar las violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)			
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las empresas participadas (%)	13.19%	46	74
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	40.9	51	82
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	62	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 32 Número relativo: 32	Número absoluto: 88 Número relativo: 88

El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero no invertía en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a violaciones de las normas y estándares internacionales de manera sustancial. Esas normas se centran en los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medioambiente. AXA IM excluye a cualquier empresa que se haya

[2] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz.

evaluado como «no conforme» a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGP).

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos aplicando las siguientes políticas de exclusión y políticas de administración:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 9744.919 Ámbito 2: 1137.545 Ámbito 3: 69429.141 Ámbito 1+2: 10882.464 Ámbito 1+2+3: 79838.711	Ámbito 1: 50 Ámbito 2: 50 Ámbito 3: 49 Ámbito 1+2: 50 Ámbito 1+2+3: 49	Ámbito 1: 81 Ámbito 2: 81 Ámbito 3: 79 Ámbito 1+2: 81 Ámbito 1+2+3: 79
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 75.363 Ámbito 1+2+3: 308.763	Ámbito 1+2: 49 Ámbito 1+2+3: 49	Ámbito 1+2: 79 Ámbito 1+2+3: 79
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1517.965	Ámbito 1+2+3: 50	Ámbito 1+2+3: 80
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	5.04	51	82
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 51.3 Producción de energía: 78.62	Consumo de energía: 50 Producción de energía: 2	Consumo de energía: 81 Producción de energía: 3
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	14.43	14	23

Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	62	100
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	40.9	51	82
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	62	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 32 Número relativo: 32	Número absoluto: 88 Número relativo: 88

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la

proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles
Indicadores PAI 2, 4, 7, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3 y 6

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports

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

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024-31/12/2024

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
RAGB 2.9% - 20/02/2033	Public administration and defence, compulsory social security	7.41%	AT
AXA IM EURO LIQUIDITY SRI Capitalisation EUR pf	Financial service activities, except insurance and pension funding	4.33%	FR
BTPS 4.5% - 01/10/2053	Public administration and defence, compulsory social security	2.81%	IT
SPGB 3.25% - 30/04/2034	Public administration and defence, compulsory social security	2.63%	ES
FRTR 0 - 25/02/2025	Public administration and defence, compulsory social security	1.66%	FR
BGB 3% - 22/06/2034	Public administration and defence, compulsory social security	1.66%	BE
BTPS 3.4% - 28/03/2025	Public administration and defence, compulsory social security	1.63%	IT
BTPS 5% - 01/09/2040	Public administration and defence, compulsory social security	1.61%	IT
NETHER 2.5% - 15/07/2033	Public administration and defence, compulsory social security	1.32%	NL
CHILE 0.83% - 02/07/2031 Call	Public administration and defence, compulsory social security	1.28%	CL
Q 0 - 29/10/2030	Public administration and defence, compulsory social security	1.26%	CA
ROMANI 2.375% - 19/04/2027	Public administration and defence, compulsory social security	1.1%	RO
URWFP 7.25% Var - 03/07/2028 Perp	Real estate activities	1.09%	FR
SPGB 1.2% - 31/10/2040	Public administration and defence, compulsory social security	1.04%	ES
SABSM 6% Var - 16/08/2033 Call	Financial service activities, except insurance and pension funding	1.02%	ES

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

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

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

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

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

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Public administration and defence, compulsory social security	34.82%
Financial service activities, except insurance and pension funding	32.12%
Real estate activities	5.07%
Electricity, gas, steam and air conditioning supply	4.96%
Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	4.88%

Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	4.71%
Warehousing and support activities for transportation	2.63%
Manufacture of coke and refined petroleum products	1.68%
Activities of extraterritorial organisations and bodies	1.18%
Other	1.11%
Telecommunications	0.97%
Scientific research and development	0.94%
Manufacture of chemicals and chemical products	0.92%
Publishing activities	0.61%
Waste collection, treatment and disposal activities, materials recovery	0.56%
Manufacture of other non-metallic mineral products	0.38%
Land transport and transport via pipelines	0.36%
Advertising and market research	0.35%
Manufacture of computer, electronic and optical products	0.3%
Manufacture of beverages	0.29%
Wholesale and retail trade and repair of motor vehicles and motorcycles	0.27%
Rental and leasing activities	0.24%
Air transport	0.23%
Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	0.19%
Other manufacturing	0.12%
Manufacture of electrical equipment	0.12%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

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

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?[3]

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales 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 actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

[3] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

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

- **facturación** refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades verdes de las empresas en que se invierte.

- **gasto de capital** (CapEx) muestra las inversiones verdes erectuadas por las empresas en que se invierte como, por ejemplo, las destinadas a la transición hacia una economía verde.

- **gastos operativos** (OpEx) reflejan la operativa verde las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **incluidos los bonos soberanos***

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **excluidos los bonos soberanos***

Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

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

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

El Producto Financiero ha invertido el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de transición y el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de habilitación.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

Porcentaje de inversiones conformes con la Taxonomía de la UE			
	2024	2023	2022
Basado en ingresos	4.61%	0.00%	0.00%
Basado en gasto de capital	5.63%	0.00%	0.00%
Basado en gasto operativo	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: AXA IM, basado en S&P Trucost, 2024

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la Taxonomía de la UE ha sido del 19,89 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas en las que se invierte con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a respaldar los ODS de las Naciones Unidas o la transición hacia la descarbonización según criterios definidos como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 26,07 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones «Otros» restantes representaban el 5,48 % del Valor Liquidativo del Producto Financiero.

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

- inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo, y;
- otros instrumentos elegibles para el Producto Financiero y que no cumplan los criterios Medioambientales y/o Sociales descritos en este apéndice. Dichos activos pueden ser títulos transferibles como instrumentos de deuda, inversiones en derivados y organismos colectivos de inversión que no promuevan características medioambientales o sociales y que se utilicen para alcanzar el objetivo financiero del Producto Financiero o con fines de diversificación o cobertura.

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplicaron y evaluaron en todos los «otros» activos excepto en (i) los derivados no nominativos, (ii) los OICVM u OIC gestionados por otra sociedad de gestión y (iii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero continuó aplicando todas las políticas de exclusión de AXA IM, cuyos criterios de exclusión se actualizaron (en el caso de las actualizaciones más recientes) en 2023, pero cuyas listas de exclusión se actualizaron en 2024. Encontrará más información sobre las políticas de exclusión de AXA IM en el siguiente enlace: Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate

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

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

No aplicable.

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

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

Nombre del producto: AXA World Funds Euro Sustainable Bonds (el «Producto Financiero»)

Identificador de Entidad Jurídica: 213800Q7PQMQGDP47F43

Características medioambientales o sociales

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

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ SÍ	☒ NO
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ___%	☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 71.65 % de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☒ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ___%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido con las características medioambientales y sociales promovidas para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- Mujeres en los órganos directivos
- Intensidad de Carbono

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

- Preservación del clima con políticas de exclusión del carbón y de las actividades relacionadas con el petróleo y el gas
- Protección del ecosistema y prevención de la deforestación
- Mejor salud con exclusión del tabaco
- Derechos laborales, sociedad y derechos humanos, ética empresarial, lucha contra la corrupción, con exclusión de las empresas que infringen normas y estándares internacionales como los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. Las exclusiones sectoriales y los estándares ESG de AXA IM se han aplicado en todo momento obligatoriamente durante el periodo de referencia.
- Protección de los derechos humanos evitando invertir en instrumentos de deuda emitidos por países donde se observan las peores formas de violación de los derechos humanos.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

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

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

El Producto Financiero ha aplicado un enfoque selectivo de inversión socialmente responsable «Best-in-Class» en su universo de inversión durante el periodo de referencia. El enfoque selectivo ha reducido el universo de inversión al menos en un 20 % basándose en una combinación de las políticas de Exclusión Sectorial y de Estándares ESG de AXA IM y su Puntuación ESG, con la excepción de la liquidez mantenida con carácter accesorio y los Activos Solidarios.

Además, la estrategia de inversión ha superado a su índice de referencia o universo de inversión en al menos dos indicadores clave de rendimiento ESG, que son mujeres la presencia de mujeres en los órganos directivos y la Intensidad de Carbono, durante el periodo de referencia.

Durante el periodo de referencia, en la cartera de Productos Financieros se han aplicado los siguientes índices mínimos de cobertura (expresados en porcentaje de al menos el % de los activos netos, excluidos los bonos y otros títulos de deuda emitidos por emisores públicos, el efectivo mantenido con carácter accesorio y los Activos Solidarios): i) un 90 % para el análisis ESG, ii) un 90 % para el indicador de presencia de Mujeres en los órganos directivos y iii) un 70 % para el indicador de Intensidad de Carbono.

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Mujeres en los Consejos	40.64 % de mujeres en los órganos directivos (solo para empresas)	38.93 % de mujeres en los órganos directivos (solo para empresas)	95.29 %
Intensidad de carbono	72.18 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	102.63 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	94.91 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... Y en comparación con periodos anteriores?

Nombre de KPI de sostenibilidad	Año	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Mujeres en los Consejos	2023	39.25 % de mujeres en los órganos directivos (solo para empresas)	37.4 % de mujeres en los órganos directivos (solo para empresas)	95.38 %
Intensidad de carbono	2023	78.9 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	105.14 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	96.73 %
Mujeres en los Consejos	2022	37.76 % de mujeres en los órganos directivos (solo para empresas)	36.59 % de mujeres en los órganos directivos (solo para empresas)	95.38 %
Intensidad de carbono	2022	128 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	147.38 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	97.99 %

Nota: Mientras que los KPI de sostenibilidad se presentan sobre la base de una media de los datos disponibles a cada final de trimestre del periodo de referencia, por razones técnicas, los índices de referencia se presentan sobre la base de los datos de final del año únicamente. Por lo tanto, la comparación no debe tomarse como tal a su valor nominal y no debe interpretarse como un incumplimiento de los elementos vinculantes revelados en la documentación legal del Producto Financiero, ya que las cifras reveladas para el índice de referencia no se basan en el mismo enfoque contable que las reveladas para el Producto Financiero.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

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

1.**La adecuación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** de las empresas participadas como marco de referencia, considerando las empresas que contribuyen positivamente al menos a un ODS, ya sea a través de los Productos y Servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades («Operaciones»). Para ser considerado un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor es igual o superior a 2, lo que corresponde a que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o bien

b) utilizando un enfoque «best in universe» consistente en dar prioridad a los emisores mejor valorados desde un punto de vista no financiero, con independencia de su sector de actividad, la puntuación en ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 % superior, excepto en lo que respecta al ODS 5 (igualdad de género), el ODS 8 (trabajo decente), el ODS 10 (reducción de las desigualdades), el ODS 12 (producción y consumo responsables) y el ODS 16 (paz y justicia), para los que la puntuación

en ODS de las Operaciones del emisor se sitúa en el 5 % superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, los criterios de selectividad en las «Operaciones» del emisor son menos restrictivos, ya que dichos ODS se abordan mejor teniendo en cuenta la forma en que el emisor lleva a cabo sus actividades que los Productos y Servicios ofrecidos por la empresa participada. También es menos restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los Productos y Servicios o la forma en que la sociedad participada lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos de los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden ser anulados por un análisis cualitativo debidamente respaldado realizado por la Gestora de Inversiones.

2.**Integración de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido** coherente con la ambición de la Comisión Europea de ayudar a financiar la transición a un mundo de 1,5 °C, basado en el marco desarrollado por la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, teniendo en cuenta las empresas que han validado objetivos basados en la ciencia.

3.**Inversiones en Bonos Verdes, Sociales o de Sostenibilidad (GSSB), Bonos Vinculados a la Sostenibilidad:**

a) Los GSSB son instrumentos cuyo objetivo es contribuir a diversos objetivos sostenibles por naturaleza. Como tales, las inversiones en bonos emitidos por empresas y soberanos que hayan sido identificados como bonos verdes, bonos sociales o bonos de sostenibilidad en la base de datos de Bloomberg se consideran «inversiones sostenibles» en el marco del SFDR de AXA IM.

b) En lo que respecta a los bonos vinculados a la sostenibilidad, se desarrolló un marco interno para evaluar la solidez de los bonos que se utilizan para financiar fines generales sostenibles. Dado que estos instrumentos son más recientes y dan lugar a prácticas heterogéneas por parte de los emisores, solo se consideran «inversiones sostenibles» los bonos vinculados a la sostenibilidad que obtienen una opinión positiva o neutra en el proceso de análisis interno de AXA IM. Este marco de análisis se basa en las directrices de la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA) con un riguroso enfoque propio basado en los siguientes criterios definidos: (i) estrategia de sostenibilidad del emisor y relevancia y materialidad de los indicadores clave de rendimiento, (ii) ambición del objetivo de rendimiento de sostenibilidad, (iii) características del bono y (iv) seguimiento e información del objetivo de rendimiento de sostenibilidad.

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Durante el periodo de referencia, el principio de no causar un perjuicio significativo a las inversiones sostenibles que el Producto Financiero realizó se había logrado al no invertir en empresas que cumplieran ninguno de los criterios siguientes:

- El emisor causó un daño significativo en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que va de +10 correspondiente a «contribuye significativamente» a -10 correspondiente a «obstaculiza significativamente», a menos que la puntuación cuantitativa se haya anulado cualitativamente.
- El emisor estaba en las listas de prohibición de estándares sectoriales y ESG de AXA IM que tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.
- El emisor tenía una calificación CCC (o 1,43) o inferior de ESG según la metodología de puntuación ESG de AXA IM (según se define en el anexo precontractual del SFDR).

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

El Producto Financiero ha tenido en cuenta los Principales Impactos Adversos («PAI») para garantizar que las inversiones sostenibles no han perjudicado significativamente ningún otro objetivo de sostenibilidad en el marco del SFDR.
Los principales impactos adversos se han mitigado a través de (i) políticas de exclusión sectorial y estándares ESG de AXA IM y (ii) los aplicables a los índices de referencia armonizados con el Acuerdo de París (PAB), tal y como se definen en el artículo 12, apartado 1, letras a) a g), del Reglamento Delegado (CDR (UE) 2020/1818) sobre índices de referencia (según se define en el anexo precontractual del SFDR que el Producto Financiero ha aplicado obligatoriamente en todo momento), así como a través de los filtros basados en la puntuación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.
En su caso, las políticas de gestión pública han sido una mitigación del riesgo adicional sobre los principales impactos adversos a través del 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 medioambientales y sociales relevantes para sus sectores, tal y como se describe a continuación.
La votación en las juntas generales también ha sido un elemento importante del diálogo con las empresas participadas con el fin de fomentar el valor sostenible a largo plazo de las empresas en las que invierte el Producto Financiero y mitigar los impactos adversos, tal y como se describe a continuación.
AXA IM también se basa en el pilar de los ODS de su marco de inversión sostenible para supervisar y tener en cuenta los impactos adversos sobre esos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas participadas que tengan una puntuación de ODS inferior a - 5 en cualquier ODS (en una escala de + 10 correspondiente a «impacto que contribuye significativamente» a - 10 correspondiente a «impacto que obstaculiza significativamente»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido anulada cualitativamente tras un análisis debidamente documentado por AXA IM Core ESG &

Impact Research. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas de inversión con los peores impactos adversos en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.

Medioambiente:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección del ecosistema y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 3814.372 Ámbito 2: 1286.496 Ámbito 3: 40255.52 Ámbito 1+2: 5100.868 Ámbito 1+2+3: 45254.406	Ámbito 1: 36 Ámbito 2: 36 Ámbito 3: 36 Ámbito 1+2: 36 Ámbito 1+2+3: 36	Ámbito 1: 79 Ámbito 2: 79 Ámbito 3: 78 Ámbito 1+2: 79 Ámbito 1+2+3: 78
	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 22.982 Ámbito 1+2+3: 108.993	Ámbito 1+2: 34 Ámbito 1+2+3: 36	Ámbito 1+2: 74 Ámbito 1+2+3: 78
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1263.782	Ámbito 1+2+3: 37	Ámbito 1+2+3: 80
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	4.68	37	81
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 49.69 Producción de energía: 78.87	Consumo de energía: 37 Producción de energía: 2	Consumo de energía: 81 Producción de energía: 5
Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía)[1]	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	Consumo de energía en GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de alto impacto (GWh/M€)	Sector NACE C: 0.141 Sector NACE D: 1.263 Sector NACE E: 0.544 Sector NACE G: 0.411 Sector NACE H: 0.101 Sector NACE L: 0.286	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 0 Sector NACE C: 5 Sector NACE D: 5 Sector NACE E: 0 Sector NACE F: 0 Sector NACE G: 1 Sector NACE H: 1 Sector NACE L: 3	Sector NACE C: 77 Sector NACE D: 75 Sector NACE E: 75 Sector NACE G: 75 Sector NACE H: 54 Sector NACE L: 69
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	12.28	12	27
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por cada millón de euro invertido, expresadas como media ponderada (t/M€)	0.004	5	12
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos	0.101	23	49

[1] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz. Por el momento, la política de exclusión no va dirigida a todos los sectores de alto impacto climático.

		generados por las empresas participadas por cada millón de euros invertido, expresado como media ponderada (t/M€)			

Social y Gobernanza:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	46	100
Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la falta de aplicación por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de dichas normas)[2]	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas sin políticas para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o mecanismos de gestión de quejas y reclamaciones para abordar las violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	3.28 %	37	78
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las empresas participadas (%)	13.42%	32	71
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	39.9	37	81
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	46	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 44 Número relativo: 44	Número absoluto: 88 Número relativo: 88

[2] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz.

invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE		relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional			

El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero no invertía en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a violaciones de las normas y estándares internacionales de manera sustancial. Esas normas se centran en los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medioambiente. AXA IM excluye a cualquier empresa que se haya evaluado como «no conforme» a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGP).

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos aplicando las siguientes políticas de exclusión y políticas de administración:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 3814.372 Ámbito 2: 1286.496 Ámbito 3: 40255.52 Ámbito 1+2: 5100.868 Ámbito 1+2+3: 45254.406	Ámbito 1: 36 Ámbito 2: 36 Ámbito 3: 36 Ámbito 1+2: 36 Ámbito 1+2+3: 36	Ámbito 1: 79 Ámbito 2: 79 Ámbito 3: 78 Ámbito 1+2: 79 Ámbito 1+2+3: 78
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 22.982 Ámbito 1+2+3: 108.993	Ámbito 1+2: 34 Ámbito 1+2+3: 36	Ámbito 1+2: 74 Ámbito 1+2+3: 78
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1263.782	Ámbito 1+2+3: 37	Ámbito 1+2+3: 80

Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	4.68	37	81
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 49.69 Producción de energía: 78.87	Consumo de energía: 37 Producción de energía: 2	Consumo de energía: 81 Producción de energía: 5
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	12.28	12	27
Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	46	100
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	39.9	37	81
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	46	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 44 Número relativo: 44	Número absoluto: 88 Número relativo: 88

basada en sanciones internacionales y de la UE		tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional			

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Como fondo PAB, el Producto Financiero aplica exclusiones adicionales, tal y como se definen en el Artículo 12, apartado 1, letras a) a g), del Reglamento Delegado (CDR [UE] 2020/1818) sobre Índices de Referencia, que también permiten considerar los indicadores PAI 1-6, 10, 11 y 14.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	**Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles**
Indicadores PAI 2, 4, 7, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3 y 6

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports

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

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024-31/12/2024

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
BTPS 4% - 30/04/2035	Public administration and defence, compulsory social security	2.84%	IT
DBR 0 - 15/08/2050	Public administration and defence, compulsory social security	2.33%	DE
FRTR 3.5% - 25/11/2033	Public administration and defence, compulsory social security	1.85%	FR
RAGB 2.9% - 20/02/2033	Public administration and defence, compulsory social security	1.76%	AT
FRTR 0.5% - 25/06/2044	Public administration and defence, compulsory social security	1.71%	FR
FRTR 1.75% - 25/06/2039	Public administration and defence, compulsory social security	1.67%	FR
SPGB 1.3% - 31/10/2026	Public administration and defence, compulsory social security	1.65%	ES
BTPS 0.95% - 15/09/2027	Public administration and defence, compulsory social security	1.6%	IT
AXA WF ACT Social Bonds M Capitalisation EUR	Financial service activities, except insurance and pension funding	1.58%	LU
SPGB 1.25% - 31/10/2030	Public administration and defence, compulsory social security	1.31%	ES
Portfolio 70935 EUR SET SSX	Other	1.2%	N/A
BTPS 4.5% - 01/10/2053	Public administration and defence, compulsory social security	1.19%	IT
AXA Tresor Court Terme Capitalisation EUR	Financial service activities, except insurance and pension funding	1.12%	FR
SPGB 1% - 30/07/2042	Public administration and defence, compulsory social security	1.06%	ES
SPGB 2.55% - 31/10/2032	Public administration and defence, compulsory social security	1.03%	ES

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

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

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

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

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

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Public administration and defence, compulsory social security	45.49%
Financial service activities, except insurance and pension funding	25.5%
Electricity, gas, steam and air conditioning supply	5.87%
Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	4.51%
Real estate activities	2.99%

Activities of extraterritorial organisations and bodies	2.5%
Other	2.28%
Telecommunications	2.02%
Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	1.21%
Warehousing and support activities for transportation	1.11%
Land transport and transport via pipelines	1.1%
Manufacture of beverages	1.09%
Manufacture of wearing apparel	0.63%
Manufacture of paper and paper products	0.59%
Manufacture of other non-metallic mineral products	0.46%
Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	0.44%
Manufacture of computer, electronic and optical products	0.43%
Wholesale and retail trade and repair of motor vehicles and motorcycles	0.34%
Other manufacturing	0.32%
Manufacture of chemicals and chemical products	0.31%
Rental and leasing activities	0.27%
Manufacture of food products	0.22%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	0.2%
Scientific research and development	0.11%
Manufacture of electrical equipment	0.02%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

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

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?[3]

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales 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 actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

[3] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

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

- **facturación** refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades verdes de las empresas en que se invierte.

- **gasto de capital** (CapEx) muestra las inversiones verdes erectuadas por las empresas en que se invierte como, por ejemplo, las destinadas a la transición hacia una economía verde.

- **gastos operativos** (OpEx) reflejan la operativa verde las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **incluidos los bonos soberanos***

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **excluidos los bonos soberanos***

Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

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

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

El Producto Financiero ha invertido el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de transición y el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de habilitación.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

Porcentaje de inversiones conformes con la Taxonomía de la UE			
	2024	2023	2022
Basado en ingresos	7.08%	0.00%	0.00%
Basado en gasto de capital	4.80%	0.00%	0.00%
Basado en gasto operativo	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: AXA IM, basado en S&P Trucost, 2024

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la Taxonomía de la UE ha sido del 36,58 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas en las que se invierte con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a respaldar los ODS de las Naciones Unidas o la transición hacia la descarbonización según criterios definidos como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 27,99 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones «Otros» restantes representaban el 1,63 % del Valor Liquidativo del Producto Financiero.

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

- inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo, y;
- otros instrumentos elegibles para el Producto Financiero y que no cumplan los criterios Medioambientales y/o Sociales descritos en este apéndice. Dichos activos pueden ser títulos transferibles como instrumentos de deuda, inversiones en derivados y organismos colectivos de inversión que no promuevan características medioambientales o sociales y que se utilicen para alcanzar el objetivo financiero del Producto Financiero o con fines de diversificación o cobertura.

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplicaron y evaluaron en todos los «otros» activos excepto en (i) los derivados no nominativos, (ii) los OICVM u OIC gestionados por otra sociedad de gestión y (iii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

El Producto Financiero ha recibido el sello francés Label ISR y, por lo tanto, ha aplicado continuamente los requisitos del sello en su gestión diaria durante el periodo de referencia. Como consecuencia de la aplicación continua planificada del sello en 2025, y para alinearse con los estándares del Label ISR V3 que entran en vigor el 1 de enero de 2025 para los productos existentes, la estrategia de inversión del Producto Financiero, en particular la estrategia de inversión responsable, se adaptó a finales de 2024 tal y como se describe en el Anexo SFDR del folleto del Producto Financiero. Además, se realiza una auditoría anual por parte de auditores externos para garantizar la conformidad del Producto Financiero con el sello. Encontrará más información sobre este sello en el siguiente enlace: Label ISR - Criterios de atribución

A lo largo del año, el Producto Financiero también ha revisado su estrategia de ISR para aplicar exclusiones adicionales requeridas para los fondos PAB, tal como se define en la sección relacionada con los índices de referencia armonizados con el Acuerdo de París (PAB), tal y como se definen en el artículo 12, apartado 1, letras a) a g), del Reglamento Delegado (CDR (UE) 2020/1818) sobre índices de referencia. Puede encontrar más información en las políticas de exclusión de AXA IM (en particular, la política de riesgos climáticos de AXA IM), disponibles en el sitio web de AXA IM en el siguiente enlace: Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate

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

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

No aplicable.

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

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

Nombre del producto: AXA World Funds Euro Sustainable Credit (el «Producto Financiero»)

Identificador de Entidad Jurídica: 2138006TWRTUKT9NE169

Características medioambientales o sociales

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

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ SÍ	☒ NO
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ___%	☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 80.2 % de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☒ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ___%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido con las características medioambientales y sociales promovidas para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- Intensidad de Carbono

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

- Preservación del clima con políticas de exclusión del carbón y de las actividades relacionadas con el petróleo y el gas
- Protección del ecosistema y prevención de la deforestación
- Mejor salud con exclusión del tabaco
- Derechos laborales, sociedad y derechos humanos, ética empresarial, lucha contra la corrupción, con exclusión de las empresas que infringen normas y estándares internacionales como los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. Las exclusiones sectoriales y los estándares ESG de AXA IM se han aplicado en todo momento obligatoriamente durante el periodo de referencia.
- Protección de los derechos humanos evitando invertir en instrumentos de deuda emitidos por países donde se observan las peores formas de violación de los derechos humanos.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

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

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Durante el periodo de referencia, la consecución de las características medioambientales y sociales promovidas por el Producto Financiero se ha medido con los indicadores de sostenibilidad mencionados anteriormente:
El Producto Financiero utiliza un enfoque de «mejora de indicadores extrafinancieros» y superó la Intensidad de Carbono en al menos un 20 % en comparación con su Índice de Referencia ICE BofA Euro Corporate 1-10 Yrs durante el periodo de referencia.

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Intensidad de carbono	95.35 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	132.92 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	96.34 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... Y en comparación con periodos anteriores?

Nombre de KPI de sostenibilidad	Año	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Mujeres en los Consejos	2023	39.33 % de mujeres en los órganos directivos (solo para empresas)	38.82 % de mujeres en los órganos directivos (solo para empresas)	96.25 %
Intensidad de carbono	2023	112.97 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	136.56 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	95.29 %
Mujeres en los Consejos	2022	39.42 % de mujeres en los órganos directivos (solo para empresas)	38.28 % de mujeres en los órganos directivos (solo para empresas)	95.42 %
Intensidad de carbono	2022	139.23 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	191.01 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	93.71 %

Nota: Mientras que los KPI de sostenibilidad se presentan sobre la base de una media de los datos disponibles a cada final de trimestre del periodo de referencia, por razones técnicas, los índices de referencia se presentan sobre la base de los datos de final del año únicamente. Por lo tanto, la comparación no debe tomarse como tal a su valor nominal y no debe interpretarse como un incumplimiento de los elementos vinculantes revelados en la documentación legal del Producto Financiero, ya que las cifras reveladas para el índice de referencia no se basan en el mismo enfoque contable que las reveladas para el Producto Financiero.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

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

1.**La adecuación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** de las empresas participadas como marco de referencia, considerando las empresas que contribuyen positivamente al menos a un ODS, ya sea a través de los Productos y Servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades («Operaciones»). Para ser considerado un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor es igual o superior a 2, lo que corresponde a que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o bien

b) utilizando un enfoque «best in universe» consistente en dar prioridad a los emisores mejor valorados desde un punto de vista no financiero, con independencia de su sector de actividad, la puntuación en ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 % superior, excepto en lo que respecta al ODS 5 (igualdad de género), el ODS 8 (trabajo decente), el ODS 10 (reducción de las desigualdades), el ODS 12 (producción y consumo responsables) y el ODS 16 (paz y justicia), para los que la puntuación en ODS de las Operaciones del emisor se sitúa en el 5 % superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, los criterios de selectividad en las «Operaciones» del emisor son menos restrictivos, ya que dichos ODS se abordan mejor teniendo en cuenta la forma en que el emisor lleva a cabo sus actividades que los Productos y Servicios ofrecidos por la empresa participada. También es menos restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los Productos y Servicios o la forma en que la sociedad participada lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos de los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden ser anulados por un análisis cualitativo debidamente respaldado realizado por la Gestora de Inversiones.

2.**Integración de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido** coherente con la ambición de la Comisión Europea de ayudar a financiar la transición a un mundo de 1,5 °C, basado en el marco desarrollado por la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, teniendo en cuenta las empresas que han validado objetivos basados en la ciencia.

3.**Inversiones en Bonos Verdes, Sociales o de Sostenibilidad (GSSB), Bonos Vinculados a la Sostenibilidad:**

a) Los GSSB son instrumentos cuyo objetivo es contribuir a diversos objetivos sostenibles por naturaleza. Como tales, las inversiones en bonos emitidos por empresas y soberanos que hayan sido identificados como bonos verdes, bonos sociales o bonos de sostenibilidad en la base de datos de Bloomberg se consideran «inversiones sostenibles» en el marco del SFDR de AXA IM.

b) En lo que respecta a los bonos vinculados a la sostenibilidad, se desarrolló un marco interno para evaluar la solidez de los bonos que se utilizan para financiar fines generales sostenibles. Dado que estos instrumentos son más recientes y dan lugar a prácticas heterogéneas por parte de los emisores, solo se consideran «inversiones sostenibles» los bonos vinculados a la sostenibilidad que obtienen una opinión positiva o neutra en el proceso de análisis interno de AXA IM. Este marco de análisis se basa en las directrices de la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA) con un riguroso enfoque propio basado en los siguientes criterios definidos: (i) estrategia de sostenibilidad del emisor y relevancia y materialidad de los indicadores clave de rendimiento, (ii) ambición del objetivo de rendimiento de sostenibilidad, (iii) características del bono y (iv) seguimiento e información del objetivo de rendimiento de sostenibilidad.

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Durante el periodo de referencia, el principio de no causar un perjuicio significativo a las inversiones sostenibles que el Producto Financiero realizó se había logrado al no invertir en empresas que cumplieran ninguno de los criterios siguientes:

- El emisor causó un daño significativo en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que va de +10 correspondiente a «contribuye significativamente» a -10 correspondiente a «obstaculiza significativamente», a menos que la puntuación cuantitativa se haya anulado cualitativamente.
- El emisor estaba en las listas de prohibición de estándares sectoriales y ESG de AXA IM que tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.
- El emisor tenía una calificación CCC (o 1,43) o inferior de ESG según la metodología de puntuación ESG de AXA IM (según se define en el anexo precontractual del SFDR).

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

El Producto Financiero ha tenido en cuenta los Principales Impactos Adversos («PAI») para garantizar que las inversiones sostenibles no han perjudicado significativamente ningún otro objetivo de sostenibilidad en el marco del SFDR.
Los principales impactos adversos se han mitigado a través de (i) políticas de exclusión sectorial y estándares ESG de AXA IM y (ii) los aplicables a los índices de referencia armonizados con el Acuerdo de París (PAB), tal y como se definen en el artículo 12, apartado 1, letras a) a g), del Reglamento Delegado (CDR (UE) 2020/1818) sobre índices de referencia (según se define en el anexo precontractual del SFDR que el Producto Financiero ha aplicado obligatoriamente en todo momento), así como a través de los filtros basados en la puntuación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.
En su caso, las políticas de gestión pública han sido una mitigación del riesgo adicional sobre los principales impactos adversos a través del 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 medioambientales y sociales relevantes para sus sectores, tal y como se describe a continuación.
La votación en las juntas generales también ha sido un elemento importante del diálogo con las empresas participadas con el fin de fomentar el valor sostenible a largo plazo de las empresas en las que invierte el Producto Financiero y mitigar los impactos adversos, tal y como se describe a continuación.
AXA IM también se basa en el pilar de los ODS de su marco de inversión sostenible para supervisar y tener en cuenta los impactos adversos sobre esos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas participadas que tengan una puntuación de ODS inferior a - 5 en cualquier ODS (en una escala de + 10 correspondiente a «impacto que contribuye significativamente» a - 10 correspondiente a «impacto que obstaculiza significativamente»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido anulada cualitativamente tras un análisis debidamente documentado por AXA IM Core ESG & Impact Research. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas de inversión con los peores impactos adversos en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.

Medioambiente:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección del ecosistema y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 20974.273 Ámbito 2: 5395.81 Ámbito 3: 216432.094 Ámbito 1+2: 26370.084	Ámbito 1: 85 Ámbito 2: 85 Ámbito 3: 82 Ámbito 1+2: 85 Ámbito 1+2+3: 82	Ámbito 1: 85 Ámbito 2: 85 Ámbito 3: 82 Ámbito 1+2: 85 Ámbito 1+2+3: 82

			Ámbito 1+2+3: 241732.391		
	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 43.471 Ámbito 1+2+3: 361.582	Ámbito 1+2: 82 Ámbito 1+2+3: 82	Ámbito 1+2: 82 Ámbito 1+2+3: 82
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1036.331	Ámbito 1+2+3: 84	Ámbito 1+2+3: 84
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	12.45	87	88
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 59.13 Producción de energía: 68.59	Consumo de energía: 84 Producción de energía: 8	Consumo de energía: 84 Producción de energía: 8
Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía)[1]	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	Consumo de energía en GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de alto impacto (GWh/M€)	Sector NACE C: 0.22 Sector NACE D: 1.918 Sector NACE E: 0.555 Sector NACE F: 0.236 Sector NACE G: 0.082 Sector NACE H: 0.609 Sector NACE L: 0.375	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 0 Sector NACE C: 20 Sector NACE D: 9 Sector NACE E: 0 Sector NACE F: 0 Sector NACE G: 2 Sector NACE H: 4 Sector NACE L: 4	Sector NACE C: 80 Sector NACE D: 60 Sector NACE E: 75 Sector NACE F: 75 Sector NACE G: 75 Sector NACE H: 64 Sector NACE L: 48
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	35.57	36	36
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por cada millón de euro invertido, expresadas como media ponderada (t/M€)	0.006	17	17
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas por cada millón de euros invertido, expresado como media ponderada (t/M€)	0.294	50	51

Social y Gobernanza:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**

[1] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz. Por el momento, la política de exclusión no va dirigida a todos los sectores de alto impacto climático.

Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	99	100
Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la falta de aplicación por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de dichas normas)[2]	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas sin políticas para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o mecanismos de gestión de quejas y reclamaciones para abordar las violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	9.05 %	85	86
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las empresas participadas (%)	12.52%	76	76
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	39.65	85	86
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	100	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 1 Número relativo: 1	Número absoluto: 96 Número relativo: 96

[2] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz.

El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero no invertía en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a violaciones de las normas y estándares internacionales de manera sustancial. Esas normas se centran en los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medioambiente. AXA IM excluye a cualquier empresa que se haya evaluado como «no conforme» a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGP).

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos aplicando las siguientes políticas de exclusión y políticas de administración:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 20974.273 Ámbito 2: 5395.81 Ámbito 3: 216432.094 Ámbito 1+2: 26370.084 Ámbito 1+2+3: 241732.391	Ámbito 1: 85 Ámbito 2: 85 Ámbito 3: 82 Ámbito 1+2: 85 Ámbito 1+2+3: 82	Ámbito 1: 85 Ámbito 2: 85 Ámbito 3: 82 Ámbito 1+2: 85 Ámbito 1+2+3: 82
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 43.471 Ámbito 1+2+3: 361.582	Ámbito 1+2: 82 Ámbito 1+2+3: 82	Ámbito 1+2: 82 Ámbito 1+2+3: 82
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1036.331	Ámbito 1+2+3: 84	Ámbito 1+2+3: 84
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	12.45	87	88
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de	Consumo de energía: 59.13 Producción de energía: 68.59	Consumo de energía: 84 Producción de energía: 8	Consumo de energía: 84 Producción de energía: 8

	energía no renovable	energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)			
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	35.57	36	36
Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	99	100
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	39.65	85	86
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	100	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 1 Número relativo: 1	Número absoluto: 96 Número relativo: 96

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo

de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Como fondo PAB, el Producto Financiero aplica exclusiones adicionales, tal y como se definen en el Artículo 12, apartado 1, letras a) a g), del Reglamento Delegado (CDR [UE] 2020/1818) sobre Índices de Referencia, que también permiten considerar los indicadores PAI 1-6, 10, 11 y 14.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	**Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles**
Indicadores PAI 2, 4, 7, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3 y 6

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports

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

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024-31/12/2024

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
AXA Tresor Court Terme Capitalisation EUR	Financial service activities, except insurance and pension funding	3.69%	FR
ACAFP 4.25% Var - 11/07/2029 Call	Financial service activities, except insurance and pension funding	1.27%	FR
BFCM 5.125% - 13/01/2033	Financial service activities, except insurance and pension funding	0.98%	FR
DEVOBA 1.75% Var - 22/10/2030 Call	Financial service activities, except insurance and pension funding	0.94%	NL
SANTAN 4.625% Var - 18/10/2027 Call	Financial service activities, except insurance and pension funding	0.91%	ES
STLA 2.75% - 15/05/2026 Call	Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	0.88%	NL
VMUKLN 4.625% Var - 29/10/2028 Call	Financial service activities, except insurance and pension funding	0.88%	GB
GS 4% - 21/09/2029 Call	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	0.87%	US
KBCBB 0.375% Var - 16/06/2027 Call	Financial service activities, except insurance and pension funding	0.85%	BE
ERSTBK 1.625% Var - 08/09/2031 Call	Financial service activities, except insurance and pension funding	0.79%	AT
RABOBK 4% - 10/01/2030	Financial service activities, except insurance and pension funding	0.79%	NL
NNGRNV 6% Var - 03/11/2043 Call	Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	0.78%	NL
UBS 4.375% Var - 11/01/2031 Call	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	0.78%	CH
BBVASM 4.875% Var - 08/02/2036 Call	Financial service activities, except insurance and pension funding	0.76%	ES
VZ 0.375% - 22/03/2029 Call	Telecommunications	0.73%	US

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

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

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

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

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

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Financial service activities, except insurance and pension funding	38.5%
Electricity, gas, steam and air conditioning supply	14.32%
Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	6.49%
Real estate activities	5.67%
Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	5.23%

Telecommunications	4.8%
Activities auxiliary to financial services and insurance activities	3.64%
Manufacture of beverages	3.58%
Manufacture of food products	2.75%
Warehousing and support activities for transportation	2.69%
Manufacture of chemicals and chemical products	1.81%
Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	1.47%
Manufacture of paper and paper products	1.46%
Other manufacturing	1.29%
Publishing activities	1.06%
Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	0.97%
Manufacture of electrical equipment	0.74%
Manufacture of other transport equipment	0.43%
Manufacture of wearing apparel	0.41%
Rental and leasing activities	0.41%
Manufacture of computer, electronic and optical products	0.39%
Manufacture of rubber and plastic products	0.34%
Information service activities	0.26%
Manufacture of coke and refined petroleum products	0.25%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	0.25%
Computer programming, consultancy and related activities	0.23%
Travel agency, tour operator reservation service and related activities	0.23%
Air transport	0.21%
Wholesale and retail trade and repair of motor vehicles and motorcycles	0.12%
Scientific research and development	0.11%
Other	-0.12%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

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

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?[3]

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales 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 actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

[3] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

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

- **facturación** refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades verdes de las empresas en que se invierte.

- **gasto de capital** (CapEx) muestra las inversiones verdes erectuadas por las empresas en que se invierte como, por ejemplo, las destinadas a la transición hacia una economía verde.

- **gastos operativos** (OpEx) reflejan la operativa verde las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **incluidos los bonos soberanos***

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **excluidos los bonos soberanos***

Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

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

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

El Producto Financiero ha invertido el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de transición y el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de habilitación.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

Porcentaje de inversiones conformes con la Taxonomía de la UE			
	2024	2023	2022
Basado en ingresos	9.70%	0.00%	0.00%
Basado en gasto de capital	11.34%	0.00%	0.00%
Basado en gasto operativo	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: AXA IM, basado en S&P Trucost, 2024

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la Taxonomía de la UE ha sido del 39,02 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas en las que se invierte con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a respaldar los ODS de las Naciones Unidas o la transición hacia la descarbonización según criterios definidos como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 31,48 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones «Otros» restantes representaban el 1,52 % del Valor Liquidativo del Producto Financiero.

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

- inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo, y;
- otros instrumentos elegibles para el Producto Financiero y que no cumplan los criterios Medioambientales y/o Sociales descritos en este apéndice. Dichos activos pueden ser títulos transferibles como instrumentos de deuda, inversiones en derivados y organismos colectivos de inversión que no promuevan características medioambientales o sociales y que se utilicen para alcanzar el objetivo financiero del Producto Financiero o con fines de diversificación o cobertura.

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplicaron y evaluaron en todos los «otros» activos excepto en (i) los derivados no nominativos, (ii) los OICVM u OIC gestionados por otra sociedad de gestión y (iii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero continuó aplicando todas las políticas de exclusión de AXA IM, cuyos criterios de exclusión se actualizaron (en el caso de las actualizaciones más recientes) en 2023, pero cuyas listas de exclusión se actualizaron en 2024. Encontrará más información sobre las políticas de exclusión de AXA IM en el siguiente enlace: Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate

A lo largo del año, el Producto Financiero ha ajustado su estrategia de ISR desde un enfoque de selectividad «Best-in-Class» en su universo de inversión a un enfoque de «mejora de indicadores extrafinancieros» que apunta a superar su Intensidad de Carbono en al menos un 20 % en comparación con su índice de referencia, como se describe en el Anexo SFDR del folleto del Producto Financiero.

A lo largo del año, el Producto Financiero también ha revisado su estrategia de ISR para aplicar exclusiones adicionales requeridas para los fondos PAB, tal como se define en la sección relacionada con los índices de referencia armonizados con el Acuerdo de París (PAB), tal y como se definen en el artículo 12, apartado 1, letras a) a g), del Reglamento Delegado (CDR (UE) 2020/1818) sobre índices de referencia. Puede encontrar más información en las políticas de exclusión de AXA IM (en particular, la política de riesgos climáticos de AXA IM), disponibles en el sitio web de AXA IM en el siguiente enlace: Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate

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

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

No aplicable.

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

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

Nombre del producto: AXA World Funds Europe Ex-UK Microcap (el «Producto Financiero») **Identificador de Entidad Jurídica:** 213800RFUQI3RGAM6H69

Características medioambientales o sociales

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

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ **SÍ**	☒ **NO**
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ___%	☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 29.1 % de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☒ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ___%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido con las características medioambientales y sociales promovidas para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- Intensidad de Carbono
- Intensidad de uso de agua

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

- Preservación del clima con políticas de exclusión del carbón y de las actividades relacionadas con el petróleo y el gas
- Protección del ecosistema y prevención de la deforestación
- Mejor salud con exclusión del tabaco
- Derechos laborales, sociedad y derechos humanos, ética empresarial, lucha contra la corrupción, con exclusión de las empresas que infringen normas y estándares internacionales como los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. Las exclusiones sectoriales y los estándares ESG de AXA IM se han aplicado en todo momento obligatoriamente durante el periodo de referencia.
- Protección de los derechos humanos evitando invertir en instrumentos de deuda emitidos por países donde se observan las peores formas de violación de los derechos humanos.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

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

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero ha aplicado un Enfoque de Mejora de la Puntuación ESG a su universo de inversión, según el cual la puntuación ESG del Producto Financiero ha sido superior a la puntuación del universo de inversión tras eliminar al menos el 20 % de las peores Puntuaciones ESG, sobre una base media ponderada.

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Intensidad de carbono	76.95 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	132.94 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	91.92 %
Intensidad de uso de agua	1656.91 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	5380.89 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	90.35 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... Y en comparación con periodos anteriores?

Nombre de KPI de sostenibilidad	Año	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Intensidad de carbono	2023	89.43 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	158.04 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	91.26 %
Intensidad de carbono	2022	113.26 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	159.53 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	82.89 %

Nota: Mientras que los KPI de sostenibilidad se presentan sobre la base de una media de los datos disponibles a cada final de trimestre del periodo de referencia, por razones técnicas, los índices de referencia se presentan sobre la base de los datos de final del año únicamente. Por lo tanto, la comparación no debe tomarse como tal a su valor nominal y no debe interpretarse como un incumplimiento de los elementos vinculantes revelados en la documentación legal del Producto Financiero, ya que las cifras reveladas para el índice de referencia no se basan en el mismo enfoque contable que las reveladas para el Producto Financiero.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

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

1.**La adecuación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** de las empresas participadas como marco de referencia, considerando las empresas que contribuyen positivamente al menos a un ODS, ya sea a través de los Productos y Servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades («Operaciones»). Para ser considerado un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor es igual o superior a 2, lo que corresponde a que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o bien

b) utilizando un enfoque «best in universe» consistente en dar prioridad a los emisores mejor valorados desde un punto de vista no financiero, con independencia de su sector de actividad, la puntuación en ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 % superior, excepto en lo que respecta al ODS 5 (igualdad de género), el ODS 8 (trabajo decente), el ODS 10 (reducción de las desigualdades), el ODS 12 (producción y consumo responsables) y el ODS 16 (paz y justicia), para los que la puntuación en ODS de las Operaciones del emisor se sitúa en el 5 % superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, los criterios de selectividad en las «Operaciones» del emisor son menos restrictivos, ya que dichos ODS se abordan mejor teniendo en cuenta la forma en que el emisor lleva a cabo sus actividades que los Productos y Servicios ofrecidos por la empresa participada. También es menos restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los Productos y Servicios o la forma en que la sociedad participada lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos de los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden ser anulados por un análisis cualitativo debidamente respaldado realizado por la Gestora de Inversiones.

2.**Integración de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido** coherente con la ambición de la Comisión Europea de ayudar a financiar la transición a un mundo de 1,5 °C, basado en el marco desarrollado por la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, teniendo en cuenta las empresas que han validado objetivos basados en la ciencia.

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido

consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Durante el periodo de referencia, el principio de no causar un perjuicio significativo a las inversiones sostenibles que el Producto Financiero realizó se había logrado al no invertir en empresas que cumplieran ninguno de los criterios siguientes:

- El emisor causó un daño significativo en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que va de +10 correspondiente a «contribuye significativamente» a -10 correspondiente a «obstaculiza significativamente», a menos que la puntuación cuantitativa se haya anulado cualitativamente.
- El emisor estaba en las listas de prohibición de estándares sectoriales y ESG de AXA IM que tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.
- El emisor tenía una calificación CCC (o 1,43) o inferior de ESG según la metodología de puntuación ESG de AXA IM (según se define en el anexo precontractual del SFDR).

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

El Producto Financiero ha tenido en cuenta los Principales Impactos Adversos («PAI») para garantizar que las inversiones sostenibles no han perjudicado significativamente ningún otro objetivo de sostenibilidad en el marco del SFDR.
Los principales impactos adversos se han mitigado a través de (i) políticas de exclusión sectorial y estándares ESG de AXA IM que el Producto Financiero ha aplicado en todo momento obligatoriamente, así como a través de los filtros basados en la puntuación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.
AXA IM también se basa en el pilar de los ODS de su marco de inversión sostenible para supervisar y tener en cuenta los impactos adversos sobre esos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas participadas que tengan una puntuación de ODS inferior a - 5 en cualquier ODS (en una escala de + 10 correspondiente a «impacto que contribuye significativamente» a - 10 correspondiente a «impacto que obstaculiza significativamente»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido anulada cualitativamente tras un análisis debidamente documentado por el Core ESG & Impact Research de AXA IM. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas de inversión con los peores impactos adversos en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.

Medioambiente:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección del ecosistema y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 2374.353 Ámbito 2: 2313.288 Ámbito 3: 73391.531 Ámbito 1+2: 4687.642 Ámbito 1+2+3: 77922.195	Ámbito 1: 84 Ámbito 2: 84 Ámbito 3: 78 Ámbito 1+2: 84 Ámbito 1+2+3: 78	Ámbito 1: 86 Ámbito 2: 86 Ámbito 3: 80 Ámbito 1+2: 86 Ámbito 1+2+3: 80
	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 25.604 Ámbito 1+2+3: 366.999	Ámbito 1+2: 87 Ámbito 1+2+3: 78	Ámbito 1+2: 89 Ámbito 1+2+3: 80
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 725.843	Ámbito 1+2+3: 79	Ámbito 1+2+3: 80
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	1.56	85	86
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total	Consumo de energía: 55.97 Producción de energía: 55.06	Consumo de energía: 73 Producción de energía: 0	Consumo de energía: 74 Producción de energía: 0

		de fuentes de energía (%)			
Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía)[1]	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	Consumo de energía en GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de alto impacto (GWh/M€)	Sector NACE C: 0.689 Sector NACE D: 1.785 Sector NACE E: 2.263 Sector NACE F: 0.075 Sector NACE G: 0.031 Sector NACE H: 0.206 Sector NACE L: 0.561	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 0 Sector NACE C: 28 Sector NACE D: 0 Sector NACE E: 0 Sector NACE F: 3 Sector NACE G: 7 Sector NACE H: 1 Sector NACE L: 2	Sector NACE C: 66 Sector NACE D: 17 Sector NACE E: 10 Sector NACE F: 76 Sector NACE G: 59 Sector NACE H: 37 Sector NACE L: 53
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	4.29	4	4
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por cada millón de euro invertido, expresadas como media ponderada (t/M€)	0.006	24	24
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas por cada millón de euros invertido, expresado como media ponderada (t/M€)	0.313	19	19

Social y Gobernanza:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	98	100
Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la falta de aplicación por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de dichas normas)[2]	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas sin políticas para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o mecanismos de gestión de quejas y reclamaciones para abordar las violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o	35.94 %	68	69

[1] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz. Por el momento, la política de exclusión no va dirigida a todos los sectores de alto impacto climático.

[2] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz.

		las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)			
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las empresas participadas (%)	12.3%	76	78
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	37.04	79	81
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	98	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	Número absoluto: 25 Número relativo: 25

El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero no invertía en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a violaciones de las normas y estándares internacionales de manera sustancial. Esas normas se centran en los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medioambiente. AXA IM excluye a cualquier empresa que se haya evaluado como «no conforme» a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGP).

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos aplicando las siguientes políticas de exclusión:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 2374.353 Ámbito 2: 2313.288 Ámbito 3: 73391.531 Ámbito 1+2: 4687.642 Ámbito 1+2+3: 77922.195	Ámbito 1: 84 Ámbito 2: 84 Ámbito 3: 78 Ámbito 1+2: 84 Ámbito 1+2+3: 78	Ámbito 1: 86 Ámbito 2: 86 Ámbito 3: 80 Ámbito 1+2: 86 Ámbito 1+2+3: 80
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 25.604 Ámbito 1+2+3: 366.999	Ámbito 1+2: 87 Ámbito 1+2+3: 78	Ámbito 1+2: 89 Ámbito 1+2+3: 80
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 725.843	Ámbito 1+2+3: 79	Ámbito 1+2+3: 80
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	1.56	85	86
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	4.29	4	4
Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	98	100
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas	0	98	100

		controvertidas (% de activos gestionados)			

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	Número absoluto: 25 Número relativo: 25

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles
Indicadores PAI 2, 4, 7, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3 y 6

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports

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

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024-31/12/2024

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
AXA IM EURO LIQUIDITY SRI Capitalisation EUR pf	Financial service activities, except insurance and pension funding	5.9%	FR
JDC GROUP AG XETR EUR	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	2.45%	DE
MLP SE XETR EUR	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	2.36%	DE
VAN LANSCHOT KEMPEN NV XAMS EUR	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	2.09%	NL
EXAIL TECHNOLOGIES XPAR EUR	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	2.05%	FR
ESKER SA XPAR EUR	Publishing activities	1.93%	FR
CEWE STIFTUNG & CO KGAA XETR EUR	Other professional, scientific and technical activities	1.8%	DE
HOSTELWORLD GROUP PLC XLON GBP	Publishing activities	1.79%	IE
NORBIT ASA XOSL NOK	Wholesale trade, except of motor vehicles and motorcycles	1.69%	NO
SCANDI STANDARD AB XSTO SEK	Wholesale trade, except of motor vehicles and motorcycles	1.6%	SE
WIIT SPA MTAA EUR	Publishing activities	1.5%	IT
MATAS A/S XCSE DKK	Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	1.48%	DK
FOURLIS SA XATH EUR	Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	1.34%	GR
SARANTIS SA XATH EUR	Manufacture of chemicals and chemical products	1.28%	GR
BONESUPPORT HOLDING AB XSTO SEK	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	1.26%	SE

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

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

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

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

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

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Publishing activities	11.69%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	9.6%
Manufacture of computer, electronic and optical products	8.63%
Activities auxiliary to financial services and insurance activities	7.8%
Financial service activities, except insurance and pension funding	7.77%

Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	5.43%
Wholesale trade, except of motor vehicles and motorcycles	4.42%
Manufacture of other transport equipment	3.29%
Other manufacturing	3.25%
Computer programming, consultancy and related activities	3.21%
Real estate activities	2.91%
Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	2.6%
Scientific research and development	2.33%
Manufacture of paper and paper products	2.29%
Information service activities	2.02%
Other professional, scientific and technical activities	1.8%
Human health activities	1.77%
Manufacture of chemicals and chemical products	1.68%
Manufacture of electrical equipment	1.55%
Electricity, gas, steam and air conditioning supply	1.51%
Other	1.3%
Motion picture, video and television programme production, sound recording and music publishing acti	1.24%
Architectural and engineering activities, technical testing and analysis	1.21%
Manufacture of other non-metallic mineral products	1.12%
Manufacture of fabricated metal products, except machinery and equipment	1.09%
Mining of metal ores	1.03%
Manufacture of wood and of products of wood and cork, except furniture, manufacture of articles of s	1%
Waste collection, treatment and disposal activities, materials recovery	0.85%
Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	0.83%
Construction of buildings	0.81%
Sports activities and amusement and recreation activities	0.76%
Manufacture of textiles	0.74%
Office administrative, office support and other business support activities	0.56%
Food and beverage service activities	0.42%
Warehousing and support activities for transportation	0.41%
Activities of head offices, management consultancy activities	0.4%
Water collection, treatment and supply	0.31%
Mining support service activities	0.18%
Manufacture of wearing apparel	0.17%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

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

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?[3]

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales 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 actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

[3] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

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

- **facturación** refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades verdes de las empresas en que se invierte.

- **gasto de capital** (CapEx) muestra las inversiones verdes erectuadas por las empresas en que se invierte como, por ejemplo, las destinadas a la transición hacia una economía verde.

- **gastos operativos** (OpEx) reflejan la operativa verde las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **incluidos los bonos soberanos***

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **excluidos los bonos soberanos***

Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

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

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

El Producto Financiero ha invertido el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de transición y el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de habilitación.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

Porcentaje de inversiones conformes con la Taxonomía de la UE			
	2024	2023	2022
Basado en ingresos	0.21%	0.00%	0.00%
Basado en gasto de capital	0.29%	0.00%	0.00%
Basado en gasto operativo	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: AXA IM, basado en S&P Trucost, 2024

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la Taxonomía de la UE ha sido del 13,97 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas en las que se invierte con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a respaldar los ODS de las Naciones Unidas o la transición hacia la descarbonización según criterios definidos como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 14,92 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones «Otros» restantes representaban el 8,33 % del Valor Liquidativo del Producto Financiero.

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

- inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo, y;
- otros instrumentos elegibles para el Producto Financiero y que no cumplan los criterios Medioambientales y/o Sociales descritos en este apéndice. Dichos activos pueden ser títulos transferibles, como instrumentos de renta variable, inversiones en derivados y organismos colectivos de inversión que no promuevan características medioambientales o sociales y que se utilicen para alcanzar el objetivo financiero del Producto Financiero o con fines de diversificación o cobertura.

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplicaron y evaluaron en todos los «otros» activos excepto en (i) los derivados no nominativos, (ii) los OICVM u OIC gestionados por otra sociedad de gestión y (iii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

El Producto Financiero ha recibido el sello francés Label ISR y, por lo tanto, ha aplicado continuamente los requisitos del sello en su gestión diaria durante el periodo de referencia. Como consecuencia de la aplicación continua planificada del sello en 2025, y para alinearse con los estándares del Label ISR V3 que entran en vigor el 1 de enero de 2025 para los productos existentes, la estrategia de inversión del Producto Financiero, en particular la estrategia de inversión responsable, se adaptó a finales de 2024 tal y como se describe en el Anexo SFDR del folleto del Producto Financiero. Además, se realiza una auditoría anual por parte de auditores externos para garantizar la conformidad del Producto Financiero con el sello. Encontrará más información sobre este sello en el siguiente enlace: Label ISR - Criterios de atribución

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

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

No aplicable.

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

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

Nombre del producto: AXA World Funds Europe Real Estate (el «Producto Financiero») **Identificador de Entidad Jurídica:** 2138008R5O4FRND4OA57

Características medioambientales o sociales

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

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ **SÍ**	☒ **NO**
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ___%	☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 87.85 % de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☒ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ___%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido con las características medioambientales y sociales promovidas para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- Puntuación ESG

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

- Preservación del clima con políticas de exclusión del carbón y de las actividades relacionadas con el petróleo y el gas
- Protección del ecosistema y prevención de la deforestación
- Mejor salud con exclusión del tabaco
- Derechos laborales, sociedad y derechos humanos, ética empresarial, lucha contra la corrupción, con exclusión de las empresas que infringen normas y estándares internacionales como los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. Las exclusiones sectoriales y los estándares ESG de AXA IM se han aplicado en todo momento obligatoriamente durante el periodo de referencia.
- Protección de los derechos humanos evitando invertir en instrumentos de deuda emitidos por países donde se observan las peores formas de violación de los derechos humanos.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

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

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

El Producto Financiero ha superado su Puntuación ESG en comparación con el Índice de Referencia durante el periodo de referencia.

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Puntuación ESG	7.67 / 10	7.54 / 10	99.71 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... Y en comparación con periodos anteriores?

Nombre de KPI de sostenibilidad	Año	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Puntuación ESG	2023	8.27 / 10	7.66 / 10	98.85 %
Puntuación ESG	2022	7.92 / 10	7.46 / 10	98.48 %

Nota: Mientras que los KPI de sostenibilidad se presentan sobre la base de una media de los datos disponibles a cada final de trimestre del periodo de referencia, por razones técnicas, los índices de referencia se presentan sobre la base de los datos de final del año únicamente. Por lo tanto, la comparación no debe tomarse como tal a su valor nominal y no debe interpretarse como un incumplimiento de los elementos vinculantes revelados en la documentación legal del Producto Financiero, ya que las cifras reveladas para el índice de referencia no se basan en el mismo enfoque contable que las reveladas para el Producto Financiero.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

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

1.**La adecuación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** de las empresas participadas como marco de referencia, considerando las empresas que contribuyen positivamente al menos a un ODS, ya sea a través de los Productos y Servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades («Operaciones»). Para ser considerado un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor es igual o superior a 2, lo que corresponde a que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o bien

b) utilizando un enfoque «best in universe» consistente en dar prioridad a los emisores mejor valorados desde un punto de vista no financiero, con independencia de su sector de actividad, la puntuación en ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 % superior, excepto en lo que respecta al ODS 5 (igualdad de género), el ODS 8 (trabajo decente), el ODS 10 (reducción de las desigualdades), el ODS 12 (producción y consumo responsables) y el ODS 16 (paz y justicia), para los que la puntuación en ODS de las Operaciones del emisor se sitúa en el 5 % superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, los criterios de selectividad en las «Operaciones» del emisor son menos restrictivos, ya que dichos ODS se abordan mejor teniendo en cuenta la forma en que el emisor lleva a cabo sus actividades que los Productos y Servicios ofrecidos por la empresa participada. También es menos restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los Productos y Servicios o la forma en que la sociedad participada lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos de los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden ser anulados por un análisis cualitativo debidamente respaldado realizado por la Gestora de Inversiones.

2.**Integración de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido** coherente con la ambición de la Comisión Europea de ayudar a financiar la transición a un mundo de 1,5 °C, basado en el marco desarrollado por la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, teniendo en cuenta las empresas que han validado objetivos basados en la ciencia.

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Durante el periodo de referencia, el principio de no causar un perjuicio significativo a las inversiones sostenibles que el Producto Financiero realizó se había logrado al no invertir en empresas que cumplieran ninguno de los criterios siguientes:

- El emisor causó un daño significativo en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que va de +10 correspondiente a «contribuye significativamente» a -10 correspondiente a «obstaculiza significativamente», a menos que la puntuación cuantitativa se haya anulado cualitativamente.

- El emisor estaba en las listas de prohibición de estándares sectoriales y ESG de AXA IM que tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.
- El emisor tenía una calificación CCC (o 1,43) o inferior de ESG según la metodología de puntuación ESG de AXA IM (según se define en el anexo precontractual del SFDR).

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

El Producto Financiero ha tenido en cuenta los Principales Impactos Adversos («PAI») para garantizar que las inversiones sostenibles no han perjudicado significativamente ningún otro objetivo de sostenibilidad en el marco del SFDR.
Los principales impactos adversos se han mitigado a través de (i) políticas de exclusión sectorial y estándares ESG de AXA IM que el Producto Financiero ha aplicado en todo momento obligatoriamente, así como a través de los filtros basados en la puntuación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.
En su caso, las políticas de gestión pública han sido una mitigación del riesgo adicional sobre los principales impactos adversos a través del 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 medioambientales y sociales relevantes para sus sectores, tal y como se describe a continuación.
La votación en las juntas generales también ha sido un elemento importante del diálogo con las empresas participadas con el fin de fomentar el valor sostenible a largo plazo de las empresas en las que invierte el Producto Financiero y mitigar los impactos adversos, tal y como se describe a continuación.
AXA IM también se basa en el pilar de los ODS de su marco de inversión sostenible para supervisar y tener en cuenta los impactos adversos sobre esos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas participadas que tengan una puntuación de ODS inferior a - 5 en cualquier ODS (en una escala de + 10 correspondiente a «impacto que contribuye significativamente» a - 10 correspondiente a «impacto que obstaculiza significativamente»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido anulada cualitativamente tras un análisis debidamente documentado por AXA IM Core ESG & Impact Research. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas de inversión con los peores impactos adversos en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.

Medioambiente:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección del ecosistema y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 1010.071 Ámbito 2: 1555.208 Ámbito 3: 8512.23 Ámbito 1+2: 2565.279 Ámbito 1+2+3: 11025.915	Ámbito 1: 97 Ámbito 2: 97 Ámbito 3: 94 Ámbito 1+2: 97 Ámbito 1+2+3: 94	Ámbito 1: 97 Ámbito 2: 97 Ámbito 3: 94 Ámbito 1+2: 97 Ámbito 1+2+3: 94
	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 5.126 Ámbito 1+2+3: 25.584	Ámbito 1+2: 98 Ámbito 1+2+3: 94	Ámbito 1+2: 98 Ámbito 1+2+3: 94
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 325.157	Ámbito 1+2+3: 95	Ámbito 1+2+3: 95
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	0.05	98	98
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 45.05 Producción de energía: 51.4	Consumo de energía: 98 Producción de energía: 0	Consumo de energía: 98 Producción de energía: 0
Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	Consumo de energía en GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de	Sector NACE C: 0.078 Sector NACE D: 1.799 Sector NACE E: 2.832 Sector NACE G: 0.047 Sector NACE H: 0.048 Sector NACE L: 0.517	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 0 Sector NACE C: 0 Sector NACE D: 0 Sector NACE E: 0 Sector NACE F: 0	Sector NACE C: 50 Sector NACE D: 25 Sector NACE E: 50 Sector NACE G: 50 Sector NACE H: 76 Sector NACE L: 96

de GEI y el consumo de energía)[1]		alto impacto (GWh/M€)		Sector NACE G: 0 Sector NACE H: 5 Sector NACE L: 88	
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	61.48	61	62
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por cada millón de euro invertido, expresadas como media ponderada (t/M€)	0.0	0	0
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas por cada millón de euros invertido, expresado como media ponderada (t/M€)	0.02	35	35

Social y Gobernanza:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	100	100
Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la falta de aplicación por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de dichas normas)[2]	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas sin políticas para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o mecanismos de gestión de quejas y reclamaciones para abordar las violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	40.03 %	95	96
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las	17.3%	92	92

[1] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz. Por el momento, la política de exclusión no va dirigida a todos los sectores de alto impacto climático.

[2] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz.

		empresas participadas (%)			
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	40.32	98	98
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	100	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	Número absoluto: 25 Número relativo: 25

El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero no invertía en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a violaciones de las normas y estándares internacionales de manera sustancial. Esas normas se centran en los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medioambiente. AXA IM excluye a cualquier empresa que se haya evaluado como «no conforme» a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGP).

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos aplicando las siguientes políticas de exclusión y políticas de administración:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 1010.071 Ámbito 2: 1555.208 Ámbito 3: 8512.23 Ámbito 1+2: 2565.279 Ámbito 1+2+3: 11025.915	Ámbito 1: 97 Ámbito 2: 97 Ámbito 3: 94 Ámbito 1+2: 97 Ámbito 1+2+3: 94	Ámbito 1: 97 Ámbito 2: 97 Ámbito 3: 94 Ámbito 1+2: 97 Ámbito 1+2+3: 94
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 5.126 Ámbito 1+2+3: 25.584	Ámbito 1+2: 98 Ámbito 1+2+3: 94	Ámbito 1+2: 98 Ámbito 1+2+3: 94
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 325.157	Ámbito 1+2+3: 95	Ámbito 1+2+3: 95
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	0.05	98	98
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 45.05 Producción de energía: 51.4	Consumo de energía: 98 Producción de energía: 0	Consumo de energía: 98 Producción de energía: 0
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	61.48	61	62
Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	100	100
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas,	40.32	98	98

diversidad de género en los órganos directivos.		expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)			
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	100	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	Número absoluto: 25 Número relativo: 25

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles
Indicadores PAI 2, 4, 7, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3 y 6

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports

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

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024-31/12/2024

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
VONOVIA SE XETR EUR	Real estate activities	8.72%	DE
SEGRO PLC XLON GBP	Real estate activities	6.78%	GB
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD XPAR EUR	Real estate activities	5.36%	FR
BRITISH LAND CO PLC XLON GBP	Real estate activities	5.12%	GB
LEG IMMOBILIEN SE XETR EUR	Real estate activities	4.25%	DE
TAG IMMOBILIEN AG XETR EUR	Real estate activities	4.19%	DE
CATENA AB XSTO SEK	Real estate activities	4.16%	SE
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA XMAD EUR	Real estate activities	3.95%	ES
SAFESTORE HOLDINGS PLC XLON GBP	Real estate activities	3.53%	GB
UNITE GROUP PLC/THE XLON GBP	Real estate activities	3.48%	GB
MERCIALYS XPAR EUR	Real estate activities	3.35%	FR
SAGAX AB-B XSTO SEK	Real estate activities	2.92%	SE
DEUTSCHE WOHNEN SE XETR EUR	Real estate activities	2.85%	DE
KLEPIERRE XPAR EUR	Real estate activities	2.74%	FR
TRITAX BIG BOX REIT PLC XLON GBP	Real estate activities	2.58%	GB

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

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

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

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

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

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Real estate activities	96.89%
Civil engineering	2.07%
Financial service activities, except insurance and pension funding	0.79%
Other	0.25%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

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

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?[3]

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales 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 actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

[3] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

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

- **facturación** refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades verdes de las empresas en que se invierte.

- **gasto de capital** (CapEx) muestra las inversiones verdes erectuadas por las empresas en que se invierte como, por ejemplo, las destinadas a la transición hacia una economía verde.

- **gastos operativos** (OpEx) reflejan la operativa verde las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **incluidos los bonos soberanos***

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **excluidos los bonos soberanos***

Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

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

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

El Producto Financiero ha invertido el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de transición y el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de habilitación.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

Porcentaje de inversiones conformes con la Taxonomía de la UE			
	2024	2023	2022
Basado en ingresos	5.41%	0.00%	0.00%
Basado en gasto de capital	9.31%	0.00%	0.00%
Basado en gasto operativo	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: AXA IM, basado en S&P Trucost, 2024

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la Taxonomía de la UE ha sido del 31,79 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas en las que se invierte con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a respaldar los ODS de las Naciones Unidas o la transición hacia la descarbonización según criterios definidos como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 50,65 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones «Otros» restantes representaban el 0,49 % del Valor Liquidativo del Producto Financiero.

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

- inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo, y
- otros instrumentos elegibles para el Producto Financiero y que no cumplan los criterios Medioambientales y/o Sociales descritos en este apéndice. Dichos activos pueden ser títulos transferibles, como instrumentos relacionados con la renta variable, inversiones en derivados y organismos colectivos de inversión que no promuevan características medioambientales o sociales y que se utilicen para alcanzar el objetivo financiero del Producto Financiero o con fines de diversificación o cobertura.

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplican y evalúan en todos los «otros» activos excepto en (i) los derivados no nominativos, (ii) los OICVM u OIC gestionados por otra sociedad de gestión y (iii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero continuó aplicando todas las políticas de exclusión de AXA IM, cuyos criterios de exclusión se actualizaron (en el caso de las actualizaciones más recientes) en 2023, pero cuyas listas de exclusión se actualizaron en 2024. Encontrará más información sobre las políticas de exclusión de AXA IM en el siguiente enlace: Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate

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

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

No aplicable.

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

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

Nombre del producto: AXA World Funds Europe Small Cap (el «Producto Financiero») **Identificador de Entidad Jurídica:** 2138008MKL83N9YYYJ11

Características medioambientales o sociales

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

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ SÍ	☒ NO
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ___%	☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 73.04 % de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☒ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ___%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido con las características medioambientales y sociales promovidas para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- Intensidad de Carbono

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

- Preservación del clima con políticas de exclusión del carbón y de las actividades relacionadas con el petróleo y el gas
- Protección del ecosistema y prevención de la deforestación
- Mejor salud con exclusión del tabaco
- Derechos laborales, sociedad y derechos humanos, ética empresarial, lucha contra la corrupción, con exclusión de las empresas que infringen normas y estándares internacionales como los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. Las exclusiones sectoriales y los estándares ESG de AXA IM se han aplicado en todo momento obligatoriamente durante el periodo de referencia.
- Protección de los derechos humanos evitando invertir en instrumentos de deuda emitidos por países donde se observan las peores formas de violación de los derechos humanos.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

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

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

El Producto Financiero ha aplicado un enfoque selectivo de inversión socialmente responsable «Best-in-Universe» en su universo de inversión durante el periodo de referencia. El enfoque selectivo ha reducido el universo de inversión al menos en un 20 % basándose en una combinación de las políticas de Exclusión Sectorial y de Estándares ESG de AXA IM y su puntuación E, con la excepción de la liquidez mantenida con carácter accesorio y los Activos Solidarios.

Además, la estrategia de inversión ha superado a su índice de referencia o universo de inversión en un Indicador Clave de Rendimiento ESG, que es la Intensidad de Carbono, durante el periodo de referencia.

Durante el periodo de referencia, en la cartera de Productos Financieros se han aplicado los siguientes índices mínimos de cobertura (expresados como porcentaje mínimo de los activos netos, excluidos los bonos y otros títulos de deuda emitidos por emisores públicos, el efectivo mantenido con carácter accesorio y los Activos Solidarios): i) un 90 % para el análisis ESG y ii) un 90 % para el indicador de Intensidad de Carbono.

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Intensidad de carbono	89.35 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	160.53 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	99.3 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... Y en comparación con periodos anteriores?

Nombre de KPI de sostenibilidad	Año	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Intensidad de carbono	2023	119.31 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	170.4 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	98.96 %
Intensidad de uso de agua	2023	1184.91 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	7683.22 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	97.62 %
Intensidad de carbono	2022	124.38 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	161.53 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	98.49 %
Intensidad de uso de agua	2022	2116.35 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	23449.42 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	98.49 %

Nota: Mientras que los KPI de sostenibilidad se presentan sobre la base de una media de los datos disponibles a cada final de trimestre del periodo de referencia, por razones técnicas, los índices de referencia se presentan sobre la base de los datos de final del año únicamente. Por lo tanto, la comparación no debe tomarse como tal a su valor nominal y no debe interpretarse como un incumplimiento de los elementos vinculantes revelados en la documentación legal del Producto Financiero, ya que las cifras reveladas para el índice de referencia no se basan en el mismo enfoque contable que las reveladas para el Producto Financiero.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

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

1.**La adecuación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** de las empresas participadas como marco de referencia, considerando las empresas que contribuyen positivamente al menos a un ODS, ya sea a través de los Productos y Servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades («Operaciones»). Para ser considerado un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor es igual o superior a 2, lo que corresponde a que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o bien

b) utilizando un enfoque «best in universe» consistente en dar prioridad a los emisores mejor valorados desde un punto de vista no financiero, con independencia de su sector de actividad, la puntuación en ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 % superior, excepto en lo que respecta al ODS 5 (igualdad de género), el ODS 8 (trabajo decente), el ODS 10 (reducción de las desigualdades), el ODS 12 (producción y consumo responsables) y el ODS 16 (paz y justicia), para los que la puntuación en ODS de las Operaciones del emisor se sitúa en el 5 % superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, los criterios de selectividad en las «Operaciones» del emisor son menos restrictivos, ya que dichos ODS se abordan mejor teniendo en cuenta la forma en que el emisor lleva a cabo sus actividades que los Productos y Servicios ofrecidos por la empresa participada. También es menos

restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los Productos y Servicios o la forma en que la sociedad participada lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos de los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden ser anulados por un análisis cualitativo debidamente respaldado realizado por la Gestora de Inversiones.

2.**Integración de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido** coherente con la ambición de la Comisión Europea de ayudar a financiar la transición a un mundo de 1,5 °C, basado en el marco desarrollado por la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, teniendo en cuenta las empresas que han validado objetivos basados en la ciencia.

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Durante el periodo de referencia, el principio de no causar un perjuicio significativo a las inversiones sostenibles que el Producto Financiero realizó se había logrado al no invertir en empresas que cumplieran ninguno de los criterios siguientes:

- El emisor causó un daño significativo en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que va de +10 correspondiente a «contribuye significativamente» a -10 correspondiente a «obstaculiza significativamente», a menos que la puntuación cuantitativa se haya anulado cualitativamente.
- El emisor estaba en las listas de prohibición de estándares sectoriales y ESG de AXA IM que tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.
- El emisor tenía una calificación CCC (o 1,43) o inferior de ESG según la metodología de puntuación ESG de AXA IM (según se define en el anexo precontractual del SFDR).

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

El Producto Financiero ha tenido en cuenta los Principales Impactos Adversos («PAI») para garantizar que las inversiones sostenibles no han perjudicado significativamente ningún otro objetivo de sostenibilidad en el marco del SFDR.
Los principales impactos adversos se han mitigado a través de (i) políticas de exclusión sectorial y estándares ESG de AXA IM que el Producto Financiero ha aplicado en todo momento obligatoriamente, así como a través de los filtros basados en la puntuación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.
En su caso, las políticas de gestión pública han sido una mitigación del riesgo adicional sobre los principales impactos adversos a través del 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 medioambientales y sociales relevantes para sus sectores, tal y como se describe a continuación.
La votación en las juntas generales también ha sido un elemento importante del diálogo con las empresas participadas con el fin de fomentar el valor sostenible a largo plazo de las empresas en las que invierte el Producto Financiero y mitigar los impactos adversos, tal y como se describe a continuación.
AXA IM también se basa en el pilar de los ODS de su marco de inversión sostenible para supervisar y tener en cuenta los impactos adversos sobre esos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas participadas que tengan una puntuación de ODS inferior a - 5 en cualquier ODS (en una escala de + 10 correspondiente a «impacto que contribuye significativamente» a - 10 correspondiente a «impacto que obstaculiza significativamente»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido anulada cualitativamente tras un análisis debidamente documentado por AXA IM Core ESG & Impact Research. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas de inversión con los peores impactos adversos en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.

Medioambiente:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección del ecosistema y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 3439.051 Ámbito 2: 1598.024 Ámbito 3: 231440.125 Ámbito 1+2: 5037.075 Ámbito 1+2+3: 236469.844	Ámbito 1: 94 Ámbito 2: 94 Ámbito 3: 91 Ámbito 1+2: 94 Ámbito 1+2+3: 91	Ámbito 1: 94 Ámbito 2: 94 Ámbito 3: 92 Ámbito 1+2: 94 Ámbito 1+2+3: 92
	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 16.764 Ámbito 1+2+3: 925.76	Ámbito 1+2: 98 Ámbito 1+2+3: 91	Ámbito 1+2: 98 Ámbito 1+2+3: 92
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros	Ámbito 1+2+3: 1127.608	Ámbito 1+2+3: 92	Ámbito 1+2+3: 93

		de ingresos (tCO2e/M€)			
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	2.8	94	95
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 52.01 Producción de energía: 0.44	Consumo de energía: 84 Producción de energía: 1	Consumo de energía: 85 Producción de energía: 1
Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía)[1]	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	Consumo de energía en GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de alto impacto (GWh/M€)	Sector NACE C: 0.268 Sector NACE D: 0.857 Sector NACE E: 0.787 Sector NACE F: 20.99 Sector NACE G: 0.028 Sector NACE H: 0.125 Sector NACE L: 0.579	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 0 Sector NACE C: 30 Sector NACE D: 0 Sector NACE E: 0 Sector NACE F: 1 Sector NACE G: 7 Sector NACE H: 2 Sector NACE L: 5	Sector NACE C: 72 Sector NACE D: 0 Sector NACE E: 25 Sector NACE F: 51 Sector NACE G: 77 Sector NACE H: 48 Sector NACE L: 76
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	12.17	12	12
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por cada millón de euro invertido, expresadas como media ponderada (t/M€)	0.002	26	26
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas por cada millón de euros invertido, expresado como media ponderada (t/M€)	0.604	51	51

Social y Gobernanza:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (%	0%	99	100

[1] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz. Por el momento, la política de exclusión no va dirigida a todos los sectores de alto impacto climático.

		de activos gestionados)			
Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la falta de aplicación por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de dichas normas)[2]	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas sin políticas para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o mecanismos de gestión de quejas y reclamaciones para abordar las violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	37.81 %	90	91
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las empresas participadas (%)	12.84%	88	88
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	39.88	94	95
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	99	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	Número absoluto: 96 Número relativo: 96

El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología

[2] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz.

del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero no invertía en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a violaciones de las normas y estándares internacionales de manera sustancial. Esas normas se centran en los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medioambiente. AXA IM excluye a cualquier empresa que se haya evaluado como «no conforme» a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGP).

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos aplicando las siguientes políticas de exclusión y políticas de administración:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 3439.051 Ámbito 2: 1598.024 Ámbito 3: 231440.125 Ámbito 1+2: 5037.075 Ámbito 1+2+3: 236469.844	Ámbito 1: 94 Ámbito 2: 94 Ámbito 3: 91 Ámbito 1+2: 94 Ámbito 1+2+3: 91	Ámbito 1: 94 Ámbito 2: 94 Ámbito 3: 92 Ámbito 1+2: 94 Ámbito 1+2+3: 92
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 16.764 Ámbito 1+2+3: 925.76	Ámbito 1+2: 98 Ámbito 1+2+3: 91	Ámbito 1+2: 98 Ámbito 1+2+3: 92
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1127.608	Ámbito 1+2+3: 92	Ámbito 1+2+3: 93
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	2.8	94	95
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total	Consumo de energía: 52.01 Producción de energía: 0.44	Consumo de energía: 84 Producción de energía: 1	Consumo de energía: 85 Producción de energía: 1

		de fuentes de energía (%)			
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	12.17	12	12
Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	99	100
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	39.88	94	95
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	99	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	Número absoluto: 96 Número relativo: 96

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	**Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles**
Indicadores PAI 2, 4, 7, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3 y 6

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports

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

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024-31/12/2024

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
SPIE SA XPAR EUR	Architectural and engineering activities, technical testing and analysis	2.83%	FR
ASR NEDERLAND NV XAMS EUR	Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	2.56%	NL
ARCADIS NV XAMS EUR	Architectural and engineering activities, technical testing and analysis	2.54%	NL
DIASORIN SPA MTAA EUR	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	2.47%	IT
STOREBRAND ASA XOSL NOK	Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	2.43%	NO
FINECOBANK SPA MTAA EUR	Financial service activities, except insurance and pension funding	2.32%	IT
ID LOGISTICS GROUP XPAR EUR	Warehousing and support activities for transportation	2.22%	FR
SCOR SE XPAR EUR	Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	2.16%	FR
SIEGFRIED HOLDING AG-REG XSWX CHF	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	2.13%	CH
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL MTAA EUR	Civil engineering	2.1%	IT
INTERTEK GROUP PLC XLON GBP	Architectural and engineering activities, technical testing and analysis	2.1%	GB
AXFOOD AB XSTO SEK	Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	2.05%	SE
TRUSTPILOT GROUP PLC XLON GBP	Information service activities	2.04%	GB
ELIA GROUP SA/NV XBRU EUR	Electricity, gas, steam and air conditioning supply	2.02%	BE
BANKINTER SA XMAD EUR	Financial service activities, except insurance and pension funding	1.97%	ES

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

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

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

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

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

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	10.49%
Financial service activities, except insurance and pension funding	7.92%
Architectural and engineering activities, technical testing and analysis	7.63%
Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	7.15%
Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	6.47%

Real estate activities	6.47%
Publishing activities	5.39%
Information service activities	3.91%
Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	3.66%
Electricity, gas, steam and air conditioning supply	3.57%
Manufacture of chemicals and chemical products	3.26%
Manufacture of food products	2.92%
Manufacture of other non-metallic mineral products	2.8%
Computer programming, consultancy and related activities	2.38%
Warehousing and support activities for transportation	2.22%
Civil engineering	2.1%
Manufacture of fabricated metal products, except machinery and equipment	1.96%
Postal and courier activities	1.92%
Activities auxiliary to financial services and insurance activities	1.91%
Manufacture of beverages	1.85%
Manufacture of computer, electronic and optical products	1.77%
Wholesale trade, except of motor vehicles and motorcycles	1.75%
Other manufacturing	1.66%
Construction of buildings	1.38%
Creative, arts and entertainment activities	1.28%
Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	1.19%
Manufacture of electrical equipment	1.19%
Advertising and market research	0.98%
Human health activities	0.93%
Manufacture of wearing apparel	0.62%
Food and beverage service activities	0.57%
Other	0.35%
Waste collection, treatment and disposal activities, materials recovery	0.33%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

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

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?[3]

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales 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 actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

[3] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

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

- **facturación** refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades verdes de las empresas en que se invierte.

- **gasto de capital** (CapEx) muestra las inversiones verdes erectuadas por las empresas en que se invierte como, por ejemplo, las destinadas a la transición hacia una economía verde.

- **gastos operativos** (OpEx) reflejan la operativa verde las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **incluidos los bonos soberanos***

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **excluidos los bonos soberanos***

Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

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

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

El Producto Financiero ha invertido el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de transición y el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de habilitación.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

Porcentaje de inversiones conformes con la Taxonomía de la UE			
	2024	2023	2022
Basado en ingresos	4.07%	0.00%	0.00%
Basado en gasto de capital	3.92%	0.00%	0.00%
Basado en gasto operativo	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: AXA IM, basado en S&P Trucost, 2024

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la Taxonomía de la UE ha sido del 28,97 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas en las que se invierte con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a respaldar los ODS de las Naciones Unidas o la transición hacia la descarbonización según criterios definidos como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 39,99 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones «Otros» restantes representaban el 0,36 % del Valor Liquidativo del Producto Financiero.

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

- inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo, y;
- otros instrumentos elegibles para el Producto Financiero y que no cumplan los criterios Medioambientales y/o Sociales descritos en este apéndice. Dichos activos pueden ser títulos transferibles, como instrumentos de renta variable, inversiones en derivados y organismos colectivos de inversión que no promuevan características medioambientales o sociales y que se utilicen para alcanzar el objetivo financiero del Producto Financiero o con fines de diversificación o cobertura.

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplicaron y evaluaron en todos los «otros» activos excepto en (i) los derivados no nominativos, (ii) los OICVM u OIC gestionados por otra sociedad de gestión y (iii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero continuó aplicando todas las políticas de exclusión de AXA IM, cuyos criterios de exclusión se actualizaron (en el caso de las actualizaciones más recientes) en 2023, pero cuyas listas de exclusión se actualizaron en 2024. Encontrará más información sobre las políticas de exclusión de AXA IM en el siguiente enlace: Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate

A lo largo del año, el Producto Financiero ha ajustado su estrategia de ISR eliminando el objetivo de desempeño superior en un KPI de sostenibilidad, como se describe en el Anexo SFDR del folleto del Producto Financiero.

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

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

No aplicable.

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

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

Nombre del producto: AXA World Funds Evolving Trends (el «Producto Financiero»)

Identificador de Entidad Jurídica: 213800XUJVRQ1XWNYI35

Características medioambientales o sociales

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

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ SÍ	☒ NO
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ___%	☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 74.29 % de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☒ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ___%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido con las características medioambientales y sociales promovidas para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- Intensidad de Carbono

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

- Preservación del clima con políticas de exclusión del carbón y de las actividades relacionadas con el petróleo y el gas
- Protección del ecosistema y prevención de la deforestación
- Mejor salud con exclusión del tabaco
- Derechos laborales, sociedad y derechos humanos, ética empresarial, lucha contra la corrupción, con exclusión de las empresas que infringen normas y estándares internacionales como los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. Las exclusiones sectoriales y los estándares ESG de AXA IM se han aplicado en todo momento obligatoriamente durante el periodo de referencia.
- Protección de los derechos humanos evitando invertir en instrumentos de deuda emitidos por países donde se observan las peores formas de violación de los derechos humanos.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

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

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Intensidad de carbono	120 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	160.96 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	100 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... Y en comparación con periodos anteriores?

Nombre de KPI de sostenibilidad	Año	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Intensidad de carbono	2023	174.05 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	173.19 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	99.84 %
Intensidad de uso de agua	2023	1371.14 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	5549.86 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	99.84 %
Intensidad de carbono	2022	219.03 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	238.18 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	99.66 %
Intensidad de uso de agua	2022	2107.87 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	11618.89 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	99.66 %

Nota: Mientras que los KPI de sostenibilidad se presentan sobre la base de una media de los datos disponibles a cada final de trimestre del periodo de referencia, por razones técnicas, los índices de referencia se presentan sobre la base de los datos de final del año únicamente. Por lo tanto, la comparación no debe tomarse como tal a su valor nominal y no debe interpretarse como un incumplimiento de los elementos vinculantes revelados en la documentación legal del Producto Financiero, ya que las cifras reveladas para el índice de referencia no se basan en el mismo enfoque contable que las reveladas para el Producto Financiero.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

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

1.**La adecuación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** de las empresas participadas como marco de referencia, considerando las empresas que contribuyen positivamente al menos a un ODS, ya sea a través de los Productos y Servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades («Operaciones»). Para ser considerado un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor es igual o superior a 2, lo que corresponde a que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o bien

b) utilizando un enfoque «best in universe» consistente en dar prioridad a los emisores mejor valorados desde un punto de vista no financiero, con independencia de su sector de actividad, la puntuación en ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 % superior, excepto en lo que respecta al ODS 5 (igualdad de género), el ODS 8 (trabajo decente), el ODS 10 (reducción de las desigualdades), el ODS 12 (producción y consumo responsables) y el ODS 16 (paz y justicia), para los que la puntuación en ODS de las Operaciones del emisor se sitúa en el 5 % superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, los criterios de selectividad en las «Operaciones» del emisor son menos restrictivos, ya que dichos ODS se abordan mejor teniendo en cuenta la forma en que el emisor lleva a cabo sus actividades que los Productos y Servicios ofrecidos por la empresa participada. También es menos restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los Productos y Servicios o la forma en que la sociedad participada lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos de los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden ser anulados por un análisis cualitativo debidamente respaldado realizado por la Gestora de Inversiones.

2.**Integración de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido** coherente con la ambición de la Comisión Europea de ayudar a financiar la transición a un mundo de 1,5 °C, basado en el marco desarrollado por la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, teniendo en cuenta las empresas que han validado objetivos basados en la ciencia.

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La

alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Durante el periodo de referencia, el principio de no causar un perjuicio significativo a las inversiones sostenibles que el Producto Financiero realizó se había logrado al no invertir en empresas que cumplieran ninguno de los criterios siguientes:

- El emisor causó un daño significativo en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que va de +10 correspondiente a «contribuye significativamente» a -10 correspondiente a «obstaculiza significativamente», a menos que la puntuación cuantitativa se haya anulado cualitativamente.
- El emisor estaba en las listas de prohibición de estándares sectoriales y ESG de AXA IM que tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.
- El emisor tenía una calificación CCC (o 1,43) o inferior de ESG según la metodología de puntuación ESG de AXA IM (según se define en el anexo precontractual del SFDR).

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

El Producto Financiero ha tenido en cuenta los Principales Impactos Adversos («PAI») para garantizar que las inversiones sostenibles no han perjudicado significativamente ningún otro objetivo de sostenibilidad en el marco del SFDR.
Los principales impactos adversos se han mitigado a través de (i) políticas de exclusión sectorial y estándares ESG de AXA IM que el Producto Financiero ha aplicado en todo momento obligatoriamente, así como a través de los filtros basados en la puntuación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.
En su caso, las políticas de gestión pública han sido una mitigación del riesgo adicional sobre los principales impactos adversos a través del 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 medioambientales y sociales relevantes para sus sectores, tal y como se describe a continuación.
La votación en las juntas generales también ha sido un elemento importante del diálogo con las empresas participadas con el fin de fomentar el valor sostenible a largo plazo de las empresas en las que invierte el Producto Financiero y mitigar los impactos adversos, tal y como se describe a continuación.
AXA IM también se basa en el pilar de los ODS de su marco de inversión sostenible para supervisar y tener en cuenta los impactos adversos sobre esos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas participadas que tengan una puntuación de ODS inferior a - 5 en cualquier ODS (en una escala de + 10 correspondiente a «impacto que contribuye significativamente» a - 10 correspondiente a «impacto que obstaculiza significativamente»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido anulada cualitativamente tras un análisis debidamente documentado por AXA IM Core ESG & Impact Research. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas de inversión con los peores impactos adversos en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.

Medioambiente:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección del ecosistema y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 7465.219 Ámbito 2: 3123.471 Ámbito 3: 38677.836 Ámbito 1+2: 10588.689 Ámbito 1+2+3: 49265.379	Ámbito 1: 84 Ámbito 2: 84 Ámbito 3: 83 Ámbito 1+2: 84 Ámbito 1+2+3: 83	Ámbito 1: 87 Ámbito 2: 87 Ámbito 3: 85 Ámbito 1+2: 87 Ámbito 1+2+3: 85
	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 15.863 Ámbito 1+2+3: 85.338	Ámbito 1+2: 97 Ámbito 1+2+3: 83	Ámbito 1+2: 100 Ámbito 1+2+3: 85
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 720.35	Ámbito 1+2+3: 96	Ámbito 1+2+3: 99
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	5.58	97	100
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable	Consumo de energía: 53.65 Producción de energía: 58.86	Consumo de energía: 96 Producción de energía: 2	Consumo de energía: 99 Producción de energía: 2

		de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)			
Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía)[1]	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	Consumo de energía en GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de alto impacto (GWh/M€)	Sector NACE C: 0.152 Sector NACE D: 1.404 Sector NACE E: 0.456 Sector NACE G: 0.051 Sector NACE H: 0.006 Sector NACE L: 0.002	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 0 Sector NACE C: 38 Sector NACE D: 3 Sector NACE E: 3 Sector NACE F: 0 Sector NACE G: 5 Sector NACE H: 2 Sector NACE L: 1	Sector NACE C: 84 Sector NACE D: 56 Sector NACE E: 76 Sector NACE G: 76 Sector NACE H: 75 Sector NACE L: 75
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	41.23	41	42
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por cada millón de euro invertido, expresadas como media ponderada (t/M€)	0.0	33	34
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas por cada millón de euros invertido, expresado como media ponderada (t/M€)	0.071	40	41

Social y Gobernanza:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	97	100
Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la falta de aplicación	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas sin políticas para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o	59.07 %	95	98

[1] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz. Por el momento, la política de exclusión no va dirigida a todos los sectores de alto impacto climático.

por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de dichas normas)[2]		mecanismos de gestión de quejas y reclamaciones para abordar las violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)			
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las empresas participadas (%)	17.67%	95	98
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	33.01	97	100
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	97	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	N/A	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	N/A

El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero no invertía en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a violaciones de las normas y estándares internacionales de manera sustancial. Esas normas se centran en los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medioambiente. AXA IM excluye a cualquier empresa que se haya

[2] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz.

evaluado como «no conforme» a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGP).

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos aplicando las siguientes políticas de exclusión y políticas de administración:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 7465.219 Ámbito 2: 3123.471 Ámbito 3: 38677.836 Ámbito 1+2: 10588.689 Ámbito 1+2+3: 49265.379	Ámbito 1: 84 Ámbito 2: 84 Ámbito 3: 83 Ámbito 1+2: 84 Ámbito 1+2+3: 83	Ámbito 1: 87 Ámbito 2: 87 Ámbito 3: 85 Ámbito 1+2: 87 Ámbito 1+2+3: 85
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 15.863 Ámbito 1+2+3: 85.338	Ámbito 1+2: 97 Ámbito 1+2+3: 83	Ámbito 1+2: 100 Ámbito 1+2+3: 85
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 720.35	Ámbito 1+2+3: 96	Ámbito 1+2+3: 99
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	5.58	97	100
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 53.65 Producción de energía: 58.86	Consumo de energía: 96 Producción de energía: 2	Consumo de energía: 99 Producción de energía: 2
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	41.23	41	42

Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	97	100
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	33.01	97	100
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	97	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	N/A	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	N/A

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la

proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles
Indicadores PAI 2, 4, 7, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3 y 6

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports

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

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024-31/12/2024

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
ALPHABET INC-CL C XNGS USD	Information service activities	4.72%	US
MICROSOFT CORP XNGS USD	Publishing activities	4.5%	US
AMAZON.COM INC XNGS USD	Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	4.04%	US
NVIDIA CORP XNGS USD	Manufacture of computer, electronic and optical products	3.68%	US
Portfolio 36445 USD SET SSD	Other	3.41%	N/A
SERVICENOW INC XNYS USD	Publishing activities	2.76%	US
NOVO NORDISK A/S-B XCSE DKK	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	2.49%	DK
SALESFORCE INC XNYS USD	Publishing activities	2.37%	US
APPLE INC XNGS USD	Manufacture of computer, electronic and optical products	2.36%	US
AMERICAN EXPRESS CO XNYS USD	Financial service activities, except insurance and pension funding	2.35%	US
FISERV INC XNYS USD	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	2.34%	US
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC XTAI TWD	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	2.33%	TW
VISA INC-CLASS A SHARES XNYS USD	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	2.27%	US
SIEMENS AG-REG XETR EUR	Manufacture of electrical equipment	2.14%	DE
BOSTON SCIENTIFIC CORP XNYS USD	Manufacture of computer, electronic and optical products	2.12%	US

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

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

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

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

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

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Manufacture of computer, electronic and optical products	18.15%
Publishing activities	12.22%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	9.45%
Activities auxiliary to financial services and insurance activities	9.42%
Other manufacturing	7.28%

Information service activities	6.66%
Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	4.81%
Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	4.28%
Electricity, gas, steam and air conditioning supply	4.26%
Other	2.91%
Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	2.85%
Waste collection, treatment and disposal activities, materials recovery	2.83%
Manufacture of electrical equipment	2.43%
Manufacture of chemicals and chemical products	2.4%
Financial service activities, except insurance and pension funding	2.35%
Manufacture of leather and related products	2.18%
Real estate activities	1.27%
Other personal service activities	1.21%
Manufacture of paper and paper products	1.19%
Manufacture of wearing apparel	0.83%
Manufacture of rubber and plastic products	0.4%
Manufacture of food products	0.35%
Scientific research and development	0.26%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

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

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?[3]

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales 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 actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

[3] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

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

- **facturación** refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades verdes de las empresas en que se invierte.

- **gasto de capital** (CapEx) muestra las inversiones verdes erectuadas por las empresas en que se invierte como, por ejemplo, las destinadas a la transición hacia una economía verde.

- **gastos operativos** (OpEx) reflejan la operativa verde las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **incluidos los bonos soberanos***

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **excluidos los bonos soberanos***

Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

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

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

El Producto Financiero ha invertido el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de transición y el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de habilitación.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

Porcentaje de inversiones conformes con la Taxonomía de la UE			
	2024	2023	2022
Basado en ingresos	1.22%	0.00%	0.00%
Basado en gasto de capital	1.95%	0.00%	0.00%
Basado en gasto operativo	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: AXA IM, basado en S&P Trucost, 2024

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la Taxonomía de la UE ha sido del 36,64 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas en las que se invierte con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a respaldar los ODS de las Naciones Unidas o la transición hacia la descarbonización según criterios definidos como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 36,42 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones «Otros» restantes representaban el 4,3 % del Valor Liquidativo del Producto Financiero.

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

- inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo, y;
- otros instrumentos elegibles para el Producto Financiero y que no cumplan los criterios Medioambientales y/o Sociales descritos en este apéndice. Dichos activos pueden ser títulos transferibles, como instrumentos de renta variable, inversiones en derivados y organismos colectivos de inversión que no promuevan características medioambientales o sociales y que se utilicen para alcanzar el objetivo financiero del Producto Financiero o con fines de diversificación o cobertura.

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplicaron y evaluaron en todos los «otros» activos excepto en (i) los derivados no nominativos, (ii) los OICVM u OIC gestionados por otra sociedad de gestión y (iii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero continuó aplicando todas las políticas de exclusión de AXA IM, cuyos criterios de exclusión se actualizaron (en el caso de las actualizaciones más recientes) en 2023, pero cuyas listas de exclusión se actualizaron en 2024. Encontrará más información sobre las políticas de exclusión de AXA IM en el siguiente enlace: Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate

A lo largo del año, el Producto Financiero ha eliminado su adhesión al sello francés Label ISR, así como su estrategia de ISR, tal como se describe en el Anexo SFDR del folleto del Producto Financiero.

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

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

No aplicable.

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

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

Nombre del producto: AXA World Funds Framlington Sustainable Europe (el «Producto Financiero»)

Identificador de Entidad Jurídica: 213800V7O7LG6W3DLE71

Características medioambientales o sociales

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

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ SÍ	☒ NO
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ___%	☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 88.36 % de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☒ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ___%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido con las características medioambientales y sociales promovidas para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- Intensidad de Carbono
- Mujeres en los órganos directivos

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

- Preservación del clima con políticas de exclusión del carbón y de las actividades relacionadas con el petróleo y el gas
- Protección del ecosistema y prevención de la deforestación
- Mejor salud con exclusión del tabaco
- Derechos laborales, sociedad y derechos humanos, ética empresarial, lucha contra la corrupción, con exclusión de las empresas que infringen normas y estándares internacionales como los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. Las exclusiones sectoriales y los estándares ESG de AXA IM se han aplicado en todo momento obligatoriamente durante el periodo de referencia.
- Protección de los derechos humanos evitando invertir en instrumentos de deuda emitidos por países donde se observan las peores formas de violación de los derechos humanos.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

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

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

El Producto Financiero ha aplicado un enfoque selectivo de inversión socialmente responsable «Best-in-Universe» en su universo de inversión durante el periodo de referencia. El enfoque selectivo ha reducido el universo de inversión al menos en un 20 % basándose en una combinación de las políticas de Exclusión Sectorial y de Estándares ESG de AXA IM y su puntuación E, con la excepción de la liquidez mantenida con carácter accesorio y los Activos Solidarios.

Además, la estrategia de inversión ha superado a su índice de referencia o universo de inversión en al menos dos Indicadores Clave de Rendimiento ESG, que son la Intensidad de Carbono y la presencia de Mujeres en los Órganos Directivos durante el periodo de referencia.

Durante el periodo de referencia, en la cartera de Productos Financieros se han aplicado los siguientes índices mínimos de cobertura (expresados en porcentaje de al menos el % de los activos netos, excluidos los bonos y otros títulos de deuda emitidos por emisores públicos, el efectivo mantenido con carácter accesorio y los Activos Solidarios): i) un 90 % para el análisis ESG, ii) un 90 % para el indicador de Intensidad de Carbono y iii) un 70 % para el indicador de presencia de Mujeres en los órganos directivos.

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Intensidad de carbono	116.01 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	133.04 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	99.86 %
Mujeres en los Consejos	43.01 % de mujeres en los órganos directivos (solo para empresas)	42.04 % de mujeres en los órganos directivos (solo para empresas)	99.37 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... Y en comparación con periodos anteriores?

Nombre de KPI de sostenibilidad	Año	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Intensidad de carbono	2023	145.37 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	147.72 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	99.82 %
Mujeres en los Consejos	2023	42.15 % de mujeres en los órganos directivos (solo para empresas)	41.24 % de mujeres en los órganos directivos (solo para empresas)	98.21 %
Intensidad de carbono	2022	148.83 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	199.18 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	99.56 %
Mujeres en los Consejos	2022	41.37 % de mujeres en los órganos directivos (solo para empresas)	39.73 % de mujeres en los órganos directivos (solo para empresas)	99.74 %

Nota: Mientras que los KPI de sostenibilidad se presentan sobre la base de una media de los datos disponibles a cada final de trimestre del periodo de referencia, por razones técnicas, los índices de referencia se presentan sobre la base de los datos de final del año únicamente. Por lo tanto, la comparación no debe tomarse como tal a su valor nominal y no debe interpretarse como un incumplimiento de los elementos vinculantes revelados en la documentación legal del Producto Financiero, ya que las cifras reveladas para el índice de referencia no se basan en el mismo enfoque contable que las reveladas para el Producto Financiero.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

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

1.**La adecuación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** de las empresas participadas como marco de referencia, considerando las empresas que contribuyen positivamente al menos a un ODS, ya sea a través de los Productos y Servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades («Operaciones»). Para ser considerado un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor es igual o superior a 2, lo que corresponde a que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o bien

b) utilizando un enfoque «best in universe» consistente en dar prioridad a los emisores mejor valorados desde un punto de vista no financiero, con independencia de su sector de actividad, la puntuación en ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 % superior, excepto en lo que respecta al ODS 5 (igualdad de género), el ODS 8 (trabajo decente), el ODS 10 (reducción de las desigualdades), el ODS 12 (producción y consumo responsables) y el ODS 16 (paz y justicia), para los que la puntuación

en ODS de las Operaciones del emisor se sitúa en el 5 % superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, los criterios de selectividad en las «Operaciones» del emisor son menos restrictivos, ya que dichos ODS se abordan mejor teniendo en cuenta la forma en que el emisor lleva a cabo sus actividades que los Productos y Servicios ofrecidos por la empresa participada. También es menos restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los Productos y Servicios o la forma en que la sociedad participada lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos de los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden ser anulados por un análisis cualitativo debidamente respaldado realizado por la Gestora de Inversiones.

2.**Integración de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido** coherente con la ambición de la Comisión Europea de ayudar a financiar la transición a un mundo de 1,5 °C, basado en el marco desarrollado por la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, teniendo en cuenta las empresas que han validado objetivos basados en la ciencia.

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Durante el periodo de referencia, el principio de no causar un perjuicio significativo a las inversiones sostenibles que el Producto Financiero realizó se había logrado al no invertir en empresas que cumplieran ninguno de los criterios siguientes:

- El emisor causó un daño significativo en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que va de +10 correspondiente a «contribuye significativamente» a -10 correspondiente a «obstaculiza significativamente», a menos que la puntuación cuantitativa se haya anulado cualitativamente.
- El emisor estaba en las listas de prohibición de estándares sectoriales y ESG de AXA IM que tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.
- El emisor tenía una calificación CCC (o 1,43) o inferior de ESG según la metodología de puntuación ESG de AXA IM (según se define en el anexo precontractual del SFDR).

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

El Producto Financiero ha tenido en cuenta los Principales Impactos Adversos («PAI») para garantizar que las inversiones sostenibles no han perjudicado significativamente ningún otro objetivo de sostenibilidad en el marco del SFDR.
Los principales impactos adversos se han mitigado a través de (i) políticas de exclusión sectorial y estándares ESG de AXA IM que el Producto Financiero ha aplicado en todo momento obligatoriamente, así como a través de los filtros basados en la puntuación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.
En su caso, las políticas de gestión pública han sido una mitigación del riesgo adicional sobre los principales impactos adversos a través del 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 medioambientales y sociales relevantes para sus sectores, tal y como se describe a continuación.
La votación en las juntas generales también ha sido un elemento importante del diálogo con las empresas participadas con el fin de fomentar el valor sostenible a largo plazo de las empresas en las que invierte el Producto Financiero y mitigar los impactos adversos, tal y como se describe a continuación.
AXA IM también se basa en el pilar de los ODS de su marco de inversión sostenible para supervisar y tener en cuenta los impactos adversos sobre esos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas participadas que tengan una puntuación de ODS inferior a - 5 en cualquier ODS (en una escala de + 10 correspondiente a «impacto que contribuye significativamente» a - 10 correspondiente a «impacto que obstaculiza significativamente»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido anulada cualitativamente tras un análisis debidamente documentado por AXA IM Core ESG & Impact Research. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas de inversión con los peores impactos adversos en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.

Medioambiente:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección del ecosistema y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 37261.59 Ámbito 2: 19667.5 Ámbito 3: 1208416.25 Ámbito 1+2: 56929.09 Ámbito 1+2+3: 1265368.125	Ámbito 1: 95 Ámbito 2: 95 Ámbito 3: 95 Ámbito 1+2: 95 Ámbito 1+2+3: 95	Ámbito 1: 95 Ámbito 2: 95 Ámbito 3: 95 Ámbito 1+2: 95 Ámbito 1+2+3: 95
	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 33.751 Ámbito 1+2+3: 830.06	Ámbito 1+2: 99 Ámbito 1+2+3: 95	Ámbito 1+2: 99 Ámbito 1+2+3: 95

	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1024.894	Ámbito 1+2+3: 99	Ámbito 1+2+3: 99
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	11.76	99	99
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 52.33 Producción de energía: 54.25	Consumo de energía: 97 Producción de energía: 2	Consumo de energía: 97 Producción de energía: 2
Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía)[1]	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	Consumo de energía en GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de alto impacto (GWh/M€)	Sector NACE C: 0.157 Sector NACE D: 1.8 Sector NACE G: 0.336	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 0 Sector NACE C: 47 Sector NACE D: 7 Sector NACE E: 0 Sector NACE F: 0 Sector NACE G: 7 Sector NACE H: 0 Sector NACE L: 0	Sector NACE C: 84 Sector NACE D: 77 Sector NACE G: 77
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	50.45	50	51
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por cada millón de euro invertido, expresadas como media ponderada (t/M€)	0.002	39	39
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas por cada millón de euros invertido, expresado como media ponderada (t/M€)	0.299	68	68

Social y Gobernanza:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de	0%	100	100

[1] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz. Por el momento, la política de exclusión no va dirigida a todos los sectores de alto impacto climático.

		las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)			
Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la falta de aplicación por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de dichas normas)[2]	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas sin políticas para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o mecanismos de gestión de quejas y reclamaciones para abordar las violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	11.67 %	99	99
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las empresas participadas (%)	9.98%	92	93
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	42.31	99	99
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	100	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	Número absoluto: 96 Número relativo: 96

El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los

[2] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz.

datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero no invertía en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a violaciones de las normas y estándares internacionales de manera sustancial. Esas normas se centran en los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medioambiente. AXA IM excluye a cualquier empresa que se haya evaluado como «no conforme» a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGP).

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos aplicando las siguientes políticas de exclusión y políticas de administración:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 37261.59 Ámbito 2: 19667.5 Ámbito 3: 1208416.25 Ámbito 1+2: 56929.09 Ámbito 1+2+3: 1265368.125	Ámbito 1: 95 Ámbito 2: 95 Ámbito 3: 95 Ámbito 1+2: 95 Ámbito 1+2+3: 95	Ámbito 1: 95 Ámbito 2: 95 Ámbito 3: 95 Ámbito 1+2: 95 Ámbito 1+2+3: 95
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 33.751 Ámbito 1+2+3: 830.06	Ámbito 1+2: 99 Ámbito 1+2+3: 95	Ámbito 1+2: 99 Ámbito 1+2+3: 95
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1024.894	Ámbito 1+2+3: 99	Ámbito 1+2+3: 99
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	11.76	99	99
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables,	Consumo de energía: 52.33 Producción de energía: 54.25	Consumo de energía: 97 Producción de energía: 2	Consumo de energía: 97 Producción de energía: 2

		expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)			
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	50.45	50	51
Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	100	100
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	42.31	99	99
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	100	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	Número absoluto: 96 Número relativo: 96

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	**Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles**
Indicadores PAI 2, 4, 7, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3 y 6

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports

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

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024-31/12/2024

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
ASML HOLDING NV XAMS EUR	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	5.69%	NL
ASTRAZENECA PLC XLON GBP	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	4.88%	GB
ALLIANZ SE-REG XETR EUR	Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	4.11%	DE
NOVO NORDISK A/S-B XCSE DKK	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	3.34%	DK
ASHTEAD GROUP PLC XLON GBP	Rental and leasing activities	3.05%	GB
BNP PARIBAS XPAR EUR	Financial service activities, except insurance and pension funding	2.99%	FR
AXA Tresor Court Terme Capitalisation EUR	Financial service activities, except insurance and pension funding	2.79%	FR
SSE PLC XLON GBP	Electricity, gas, steam and air conditioning supply	2.66%	GB
SCHNEIDER ELECTRIC SE XPAR EUR	Manufacture of electrical equipment	2.66%	FR
RELX PLC XLON GBP	Legal and accounting activities	2.62%	GB
COMPASS GROUP PLC XLON GBP	Food and beverage service activities	2.59%	GB
INTESA SANPAOLO MTAA EUR	Financial service activities, except insurance and pension funding	2.52%	IT
NATIONAL GRID PLC XLON GBP	Electricity, gas, steam and air conditioning supply	2.46%	GB
SANOFI XPAR EUR	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	2.4%	FR
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN XPAR EUR	Manufacture of other non-metallic mineral products	2.31%	FR

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

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

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

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

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

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	12.86%
Financial service activities, except insurance and pension funding	12.57%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	8.62%
Electricity, gas, steam and air conditioning supply	6.97%
Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	4.33%

Manufacture of chemicals and chemical products	3.89%
Publishing activities	3.77%
Activities auxiliary to financial services and insurance activities	3.45%
Legal and accounting activities	3.23%
Rental and leasing activities	3.05%
Manufacture of food products	2.97%
Manufacture of coke and refined petroleum products	2.69%
Manufacture of electrical equipment	2.66%
Food and beverage service activities	2.59%
Manufacture of other non-metallic mineral products	2.31%
Advertising and market research	2.26%
Human health activities	2.2%
Manufacture of paper and paper products	2.18%
Telecommunications	2.04%
Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	2.03%
Manufacture of leather and related products	1.97%
Civil engineering	1.94%
Manufacture of fabricated metal products, except machinery and equipment	1.94%
Manufacture of computer, electronic and optical products	1.42%
Travel agency, tour operator reservation service and related activities	1.27%
Scientific research and development	1.22%
Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	1.12%
Manufacture of beverages	1.1%
Computer programming, consultancy and related activities	0.8%
Security and investigation activities	0.59%
Manufacture of rubber and plastic products	0.25%
Other	-0.28%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

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

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?[3]

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales 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 actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

[3] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

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

- **facturación** refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades verdes de las empresas en que se invierte.

- **gasto de capital** (CapEx) muestra las inversiones verdes erectuadas por las empresas en que se invierte como, por ejemplo, las destinadas a la transición hacia una economía verde.

- **gastos operativos** (OpEx) reflejan la operativa verde las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **incluidos los bonos soberanos***

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **excluidos los bonos soberanos***

Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

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

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

El Producto Financiero ha invertido el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de transición y el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de habilitación.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

Porcentaje de inversiones conformes con la Taxonomía de la UE			
	2024	2023	2022
Basado en ingresos	3.86%	0.00%	0.00%
Basado en gasto de capital	6.70%	0.00%	0.00%
Basado en gasto operativo	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: AXA IM, basado en S&P Trucost, 2024

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la Taxonomía de la UE ha sido del 37,51 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas en las que se invierte con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a respaldar los ODS de las Naciones Unidas o la transición hacia la descarbonización según criterios definidos como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 46,98 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones «Otros» restantes representaban el 0 % del Valor Liquidativo del Producto Financiero.

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

- inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo, y;
- otros instrumentos elegibles para el Producto Financiero y que no cumplan los criterios Medioambientales y/o Sociales descritos en este apéndice. Dichos activos pueden ser títulos transferibles, como instrumentos de renta variable, inversiones en derivados y organismos colectivos de inversión que no promuevan características medioambientales o sociales y que se utilicen para alcanzar el objetivo financiero del Producto Financiero o con fines de diversificación o cobertura.

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplicaron y evaluaron en todos los «otros» activos excepto en (i) los derivados no nominativos, (ii) los OICVM u OIC gestionados por otra sociedad de gestión y (iii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero continuó aplicando todas las políticas de exclusión de AXA IM, cuyos criterios de exclusión se actualizaron (en el caso de las actualizaciones más recientes) en 2023, pero cuyas listas de exclusión se actualizaron en 2024. Encontrará más información sobre las políticas de exclusión de AXA IM en el siguiente enlace: Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate

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

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

No aplicable.

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

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

Nombre del producto: AXA World Funds Framlington Sustainable Eurozone (el «Producto Financiero»)

Identificador de Entidad Jurídica: 213800EVJM9C68HYWU61

Características medioambientales o sociales

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

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ **SÍ**	☒ **NO**
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ___%	☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 89.66 % de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☒ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ___%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido con las características medioambientales y sociales promovidas para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- Intensidad de Carbono
- Mujeres en los órganos directivos

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

- Preservación del clima con políticas de exclusión del carbón y de las actividades relacionadas con el petróleo y el gas
- Protección del ecosistema y prevención de la deforestación
- Mejor salud con exclusión del tabaco
- Derechos laborales, sociedad y derechos humanos, ética empresarial, lucha contra la corrupción, con exclusión de las empresas que infringen normas y estándares internacionales como los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. Las exclusiones sectoriales y los estándares ESG de AXA IM se han aplicado en todo momento obligatoriamente durante el periodo de referencia.
- Protección de los derechos humanos evitando invertir en instrumentos de deuda emitidos por países donde se observan las peores formas de violación de los derechos humanos.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

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

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

El Producto Financiero ha aplicado un enfoque selectivo de inversión socialmente responsable «Best-in-Universe» en su universo de inversión durante el periodo de referencia. El enfoque selectivo ha reducido el universo de inversión al menos en un 20 % basándose en una combinación de las políticas de Exclusión Sectorial y de Estándares ESG de AXA IM y su puntuación E, con la excepción de la liquidez mantenida con carácter accesorio y los Activos Solidarios.

Además, la estrategia de inversión ha superado a su índice de referencia o universo de inversión en al menos dos Indicadores Clave de Rendimiento ESG, que son la Intensidad de Carbono y la presencia de Mujeres en los Órganos Directivos durante el periodo de referencia.

Durante el periodo de referencia, en la cartera de Productos Financieros se han aplicado los siguientes índices mínimos de cobertura (expresados en porcentaje de al menos el % de los activos netos, excluidos los bonos y otros títulos de deuda emitidos por emisores públicos, el efectivo mantenido con carácter accesorio y los Activos Solidarios): i) un 90 % para el análisis ESG, ii) un 90 % para el indicador de Intensidad de Carbono y iii) un 70 % para el indicador de presencia de Mujeres en los órganos directivos.

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Intensidad de carbono	122.41 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	136.64 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	98.38 %
Mujeres en los Consejos	44.41 % de mujeres en los órganos directivos (solo para empresas)	42.49 % de mujeres en los órganos directivos (solo para empresas)	98.57 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... Y en comparación con periodos anteriores?

Nombre de KPI de sostenibilidad	Año	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Intensidad de carbono	2023	147.37 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	150.66 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	99.41 %
Mujeres en los Consejos	2023	43.45 % de mujeres en los órganos directivos (solo para empresas)	41.98 % de mujeres en los órganos directivos (solo para empresas)	97.54 %
Intensidad de carbono	2022	156.03 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	240.09 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	98.7 %
Mujeres en los Consejos	2022	43.78 % de mujeres en los órganos directivos (solo para empresas)	40.77 % de mujeres en los órganos directivos (solo para empresas)	97.93 %

Nota: Mientras que los KPI de sostenibilidad se presentan sobre la base de una media de los datos disponibles a cada final de trimestre del periodo de referencia, por razones técnicas, los índices de referencia se presentan sobre la base de los datos de final del año únicamente. Por lo tanto, la comparación no debe tomarse como tal a su valor nominal y no debe interpretarse como un incumplimiento de los elementos vinculantes revelados en la documentación legal del Producto Financiero, ya que las cifras reveladas para el índice de referencia no se basan en el mismo enfoque contable que las reveladas para el Producto Financiero.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

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

1.**La adecuación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** de las empresas participadas como marco de referencia, considerando las empresas que contribuyen positivamente al menos a un ODS, ya sea a través de los Productos y Servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades («Operaciones»). Para ser considerado un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor es igual o superior a 2, lo que corresponde a que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o bien

b) utilizando un enfoque «best in universe» consistente en dar prioridad a los emisores mejor valorados desde un punto de vista no financiero, con independencia de su sector de actividad, la puntuación en ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 % superior, excepto en lo que respecta al ODS 5 (igualdad de género), el ODS 8 (trabajo decente), el ODS 10 (reducción de las desigualdades), el ODS 12 (producción y consumo responsables) y el ODS 16 (paz y justicia), para los que la puntuación

en ODS de las Operaciones del emisor se sitúa en el 5 % superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, los criterios de selectividad en las «Operaciones» del emisor son menos restrictivos, ya que dichos ODS se abordan mejor teniendo en cuenta la forma en que el emisor lleva a cabo sus actividades que los Productos y Servicios ofrecidos por la empresa participada. También es menos restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los Productos y Servicios o la forma en que la sociedad participada lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos de los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden ser anulados por un análisis cualitativo debidamente respaldado realizado por la Gestora de Inversiones.

2.**Integración de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido** coherente con la ambición de la Comisión Europea de ayudar a financiar la transición a un mundo de 1,5 °C, basado en el marco desarrollado por la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, teniendo en cuenta las empresas que han validado objetivos basados en la ciencia.

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Durante el periodo de referencia, el principio de no causar un perjuicio significativo a las inversiones sostenibles que el Producto Financiero realizó se había logrado al no invertir en empresas que cumplieran ninguno de los criterios siguientes:

- El emisor causó un daño significativo en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que va de +10 correspondiente a «contribuye significativamente» a -10 correspondiente a «obstaculiza significativamente», a menos que la puntuación cuantitativa se haya anulado cualitativamente.
- El emisor estaba en las listas de prohibición de estándares sectoriales y ESG de AXA IM que tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.
- El emisor tenía una calificación CCC (o 1,43) o inferior de ESG según la metodología de puntuación ESG de AXA IM (según se define en el anexo precontractual del SFDR).

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

El Producto Financiero ha tenido en cuenta los Principales Impactos Adversos («PAI») para garantizar que las inversiones sostenibles no han perjudicado significativamente ningún otro objetivo de sostenibilidad en el marco del SFDR.
Los principales impactos adversos se han mitigado a través de (i) políticas de exclusión sectorial y estándares ESG de AXA IM y (ii) los aplicables a los índices de referencia armonizados con el Acuerdo de París (PAB), tal y como se definen en el artículo 12, apartado 1, letras a) a g), del Reglamento Delegado (CDR (UE) 2020/1818) sobre índices de referencia (según se define en el anexo precontractual del SFDR que el Producto Financiero ha aplicado obligatoriamente en todo momento), así como a través de los filtros basados en la puntuación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.
En su caso, las políticas de gestión pública han sido una mitigación del riesgo adicional sobre los principales impactos adversos a través del 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 medioambientales y sociales relevantes para sus sectores, tal y como se describe a continuación.
La votación en las juntas generales también ha sido un elemento importante del diálogo con las empresas participadas con el fin de fomentar el valor sostenible a largo plazo de las empresas en las que invierte el Producto Financiero y mitigar los impactos adversos, tal y como se describe a continuación.
AXA IM también se basa en el pilar de los ODS de su marco de inversión sostenible para supervisar y tener en cuenta los impactos adversos sobre esos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas participadas que tengan una puntuación de ODS inferior a - 5 en cualquier ODS (en una escala de + 10 correspondiente a «impacto que contribuye significativamente» a - 10 correspondiente a «impacto que obstaculiza significativamente»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido anulada cualitativamente tras un análisis debidamente documentado por AXA IM Core ESG & Impact Research. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas de inversión con los peores impactos adversos en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.

Medioambiente:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección del ecosistema y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 37360.496 Ámbito 2: 23836.305 Ámbito 3: 1089727.75 Ámbito 1+2: 61196.805 Ámbito 1+2+3: 1151082.25	Ámbito 1: 97 Ámbito 2: 97 Ámbito 3: 97 Ámbito 1+2: 97 Ámbito 1+2+3: 97	Ámbito 1: 98 Ámbito 2: 98 Ámbito 3: 98 Ámbito 1+2: 98 Ámbito 1+2+3: 98
	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono	Ámbito 1+2: 41.912 Ámbito 1+2+3: 917.399	Ámbito 1+2: 97 Ámbito 1+2+3: 97	Ámbito 1+2: 98 Ámbito 1+2+3: 98

		por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)			
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1023.737	Ámbito 1+2+3: 97	Ámbito 1+2+3: 98
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	10.63	97	98
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 50.24 Producción de energía: 46.73	Consumo de energía: 95 Producción de energía: 5	Consumo de energía: 96 Producción de energía: 5
Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía)[1]	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	Consumo de energía en GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de alto impacto (GWh/M€)	Sector NACE C: 0.191 Sector NACE D: 1.676 Sector NACE E: 2.832 Sector NACE F: 0.133 Sector NACE G: 0.283	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 0 Sector NACE C: 43 Sector NACE D: 6 Sector NACE E: 2 Sector NACE F: 2 Sector NACE G: 7 Sector NACE H: 0 Sector NACE L: 0	Sector NACE C: 82 Sector NACE D: 67 Sector NACE E: 75 Sector NACE F: 76 Sector NACE G: 77
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	47.66	48	48
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por cada millón de euro invertido, expresadas como media ponderada (t/M€)	0.042	37	37
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas por cada millón de euros invertido, expresado como media ponderada (t/M€)	1.127	72	73

Social y Gobernanza:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los	0%	99	100

[1] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz. Por el momento, la política de exclusión no va dirigida a todos los sectores de alto impacto climático.

	OCDE para Empresas Multinacionales	principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)			
Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la falta de aplicación por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de dichas normas)[2]	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas sin políticas para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o mecanismos de gestión de quejas y reclamaciones para abordar las violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	2.3 %	97	98
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las empresas participadas (%)	9.66%	89	89
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	45.25	97	98
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	99	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	Número absoluto: 71 Número relativo: 71

El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

[2] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz.

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero no invertía en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a violaciones de las normas y estándares internacionales de manera sustancial. Esas normas se centran en los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medioambiente. AXA IM excluye a cualquier empresa que se haya evaluado como «no conforme» a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGP).

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos aplicando las siguientes políticas de exclusión y políticas de administración:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 37360.496 Ámbito 2: 23836.305 Ámbito 3: 1089727.75 Ámbito 1+2: 61196.805 Ámbito 1+2+3: 1151082.25	Ámbito 1: 97 Ámbito 2: 97 Ámbito 3: 97 Ámbito 1+2: 97 Ámbito 1+2+3: 97	Ámbito 1: 98 Ámbito 2: 98 Ámbito 3: 98 Ámbito 1+2: 98 Ámbito 1+2+3: 98
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 41.912 Ámbito 1+2+3: 917.399	Ámbito 1+2: 97 Ámbito 1+2+3: 97	Ámbito 1+2: 98 Ámbito 1+2+3: 98
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1023.737	Ámbito 1+2+3: 97	Ámbito 1+2+3: 98
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	10.63	97	98
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de	Consumo de energía: 50.24 Producción de energía: 46.73	Consumo de energía: 95 Producción de energía: 5	Consumo de energía: 96 Producción de energía: 5

		energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)			
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	47.66	48	48
Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	99	100
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	45.25	97	98
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	99	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	Número absoluto: 71 Número relativo: 71

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de

metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Como fondo PAB, el Producto Financiero aplica exclusiones adicionales, tal y como se definen en el Artículo 12, apartado 1, letras a) a g), del Reglamento Delegado (CDR [UE] 2020/1818) sobre Índices de Referencia, que también permiten considerar los indicadores PAI 1-6, 10, 11 y 14.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	**Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles**
Indicadores PAI 2, 4, 7, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3 y 6

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports

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

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024-31/12/2024

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
ASML HOLDING NV XAMS EUR	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	8.07%	NL
SCHNEIDER ELECTRIC SE XPAR EUR	Manufacture of electrical equipment	5.3%	FR
INTESA SANPAOLO MTAA EUR	Financial service activities, except insurance and pension funding	4.58%	IT
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI XPAR EUR	Manufacture of leather and related products	4.22%	FR
IBERDROLA SA XMAD EUR	Electricity, gas, steam and air conditioning supply	3.87%	ES
PUBLICIS GROUPE XPAR EUR	Advertising and market research	3.83%	FR
ALLIANZ SE-REG XETR EUR	Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	3.52%	DE
AIR LIQUIDE SA XPAR EUR	Manufacture of chemicals and chemical products	3.25%	FR
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL XMAD EUR	Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	2.96%	ES
BNP PARIBAS XPAR EUR	Financial service activities, except insurance and pension funding	2.94%	FR
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA XMAD EUR	Financial service activities, except insurance and pension funding	2.9%	ES
FINECOBANK SPA MTAA EUR	Financial service activities, except insurance and pension funding	2.73%	IT
SANOFI XPAR EUR	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	2.6%	FR
PRYSMIAN SPA MTAA EUR	Manufacture of fabricated metal products, except machinery and equipment	2.45%	IT
L'OREAL XPAR EUR	Manufacture of chemicals and chemical products	2.45%	FR

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

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

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

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

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

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Financial service activities, except insurance and pension funding	17.47%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	11.14%
Manufacture of chemicals and chemical products	8.34%
Manufacture of electrical equipment	5.91%
Electricity, gas, steam and air conditioning supply	5.76%

Manufacture of leather and related products	4.22%
Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	4.15%
Advertising and market research	3.83%
Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	3.65%
Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	3.52%
Civil engineering	2.95%
Manufacture of fabricated metal products, except machinery and equipment	2.45%
Manufacture of other non-metallic mineral products	2.43%
Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	2.22%
Other manufacturing	2.17%
Publishing activities	2.12%
Telecommunications	2.11%
Water collection, treatment and supply	1.72%
Architectural and engineering activities, technical testing and analysis	1.56%
Travel agency, tour operator reservation service and related activities	1.4%
Scientific research and development	1.39%
Manufacture of beverages	1.39%
Computer programming, consultancy and related activities	1.37%
Activities auxiliary to financial services and insurance activities	1.34%
Legal and accounting activities	1.33%
Food and beverage service activities	1.17%
Manufacture of food products	0.88%
Manufacture of computer, electronic and optical products	0.68%
Other	0.41%
Manufacture of paper and paper products	0.34%
Manufacture of coke and refined petroleum products	0.24%
Office administrative, office support and other business support activities	0.17%
Manufacture of rubber and plastic products	0.16%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

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

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?[3]

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales 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 actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

[3] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

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

- **facturación** refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades verdes de las empresas en que se invierte.

- **gasto de capital** (CapEx) muestra las inversiones verdes erectuadas por las empresas en que se invierte como, por ejemplo, las destinadas a la transición hacia una economía verde.

- **gastos operativos** (OpEx) reflejan la operativa verde las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **incluidos los bonos soberanos***

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **excluidos los bonos soberanos***

Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

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

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

El Producto Financiero ha invertido el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de transición y el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de habilitación.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

Porcentaje de inversiones conformes con la Taxonomía de la UE			
	2024	2023	2022
Basado en ingresos	7.70%	0.00%	0.00%
Basado en gasto de capital	11.54%	0.00%	0.00%
Basado en gasto operativo	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: AXA IM, basado en S&P Trucost, 2024

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la Taxonomía de la UE ha sido del 39,46 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas en las que se invierte con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a respaldar los ODS de las Naciones Unidas o la transición hacia la descarbonización según criterios definidos como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 42,5 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones «Otros» restantes representaban el 0,46 % del Valor Liquidativo del Producto Financiero.

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

- inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo, y;
- otros instrumentos elegibles para el Producto Financiero y que no cumplan los criterios Medioambientales y/o Sociales descritos en este apéndice. Dichos activos pueden ser títulos transferibles, como instrumentos de renta variable, inversiones en derivados y organismos colectivos de inversión que no promuevan características medioambientales o sociales y que se utilicen para alcanzar el objetivo financiero del Producto Financiero o con fines de diversificación o cobertura.

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplicaron y evaluaron en todos los «otros» activos excepto en (i) los derivados no nominativos, (ii) los OICVM u OIC gestionados por otra sociedad de gestión y (iii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

El Producto Financiero ha recibido el sello francés Label ISR y, por lo tanto, ha aplicado continuamente los requisitos del sello en su gestión diaria durante el periodo de referencia. Como consecuencia de la aplicación continua planificada del sello en 2025, y para alinearse con los estándares del Label ISR V3 que entran en vigor el 1 de enero de 2025 para los productos existentes, la estrategia de inversión del Producto Financiero, en particular la estrategia de inversión responsable, se adaptó a finales de 2024 tal y como se describe en el Anexo SFDR del folleto del Producto Financiero. Además, se realiza una auditoría anual por parte de auditores externos para garantizar la conformidad del Producto Financiero con el sello. Encontrará más información sobre este sello en el siguiente enlace: Label ISR - Criterios de atribución

A lo largo del año, el Producto Financiero también ha revisado su estrategia de ISR para aplicar exclusiones adicionales requeridas para los fondos PAB, tal como se define en la sección relacionada con los índices de referencia armonizados con el Acuerdo de París (PAB), tal y como se definen en el artículo 12, apartado 1, letras a) a g), del Reglamento Delegado (CDR (UE) 2020/1818) sobre índices de referencia. Puede encontrar más información en las políticas de exclusión de AXA IM (en particular, la política de riesgos climáticos de AXA IM), disponibles en el sitio web de AXA IM en el siguiente enlace: Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate

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

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

No aplicable.

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

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

Nombre del producto: AXA World Funds Global Buy and Maintain Credit (el «Producto Financiero»)

Identificador de Entidad Jurídica: 213800D3RM8S2NWSUD74

Características medioambientales o sociales

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

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ SÍ	☒ NO
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ___%	☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 66.18 % de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☒ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ___%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido con las características medioambientales y sociales promovidas para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- Puntuación ESG

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

- Preservación del clima con políticas de exclusión del carbón y de las actividades relacionadas con el petróleo y el gas
- Protección del ecosistema y prevención de la deforestación
- Mejor salud con exclusión del tabaco
- Derechos laborales, sociedad y derechos humanos, ética empresarial, lucha contra la corrupción, con exclusión de las empresas que infringen normas y estándares internacionales como los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. Las exclusiones sectoriales y los estándares ESG de AXA IM se han aplicado en todo momento obligatoriamente durante el periodo de referencia.
- Protección de los derechos humanos evitando invertir en instrumentos de deuda emitidos por países donde se observan las peores formas de violación de los derechos humanos.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

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

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

El Producto Financiero ha superado su Puntuación ESG en comparación con el Índice de Referencia durante el periodo de referencia.

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Puntuación ESG	7.16 / 10	6.76 / 10	99.99 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... Y en comparación con periodos anteriores?

Nombre de KPI de sostenibilidad	Año	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Puntuación ESG	2023	7.26 / 10	6.78 / 10	99.72 %
Puntuación ESG	2022	7.17 / 10	6.67 / 10	98.86 %

Nota: Mientras que los KPI de sostenibilidad se presentan sobre la base de una media de los datos disponibles a cada final de trimestre del periodo de referencia, por razones técnicas, los índices de referencia se presentan sobre la base de los datos de final del año únicamente. Por lo tanto, la comparación no debe tomarse como tal a su valor nominal y no debe interpretarse como un incumplimiento de los elementos vinculantes revelados en la documentación legal del Producto Financiero, ya que las cifras reveladas para el índice de referencia no se basan en el mismo enfoque contable que las reveladas para el Producto Financiero.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

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

1.**La adecuación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** de las empresas participadas como marco de referencia, considerando las empresas que contribuyen positivamente al menos a un ODS, ya sea a través de los Productos y Servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades («Operaciones»). Para ser considerado un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor es igual o superior a 2, lo que corresponde a que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o bien

b) utilizando un enfoque «best in universe» consistente en dar prioridad a los emisores mejor valorados desde un punto de vista no financiero, con independencia de su sector de actividad, la puntuación en ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 % superior, excepto en lo que respecta al ODS 5 (igualdad de género), el ODS 8 (trabajo decente), el ODS 10 (reducción de las desigualdades), el ODS 12 (producción y consumo responsables) y el ODS 16 (paz y justicia), para los que la puntuación en ODS de las Operaciones del emisor se sitúa en el 5 % superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, los criterios de selectividad en las «Operaciones» del emisor son menos restrictivos, ya que dichos ODS se abordan mejor teniendo en cuenta la forma en que el emisor lleva a cabo sus actividades que los Productos y Servicios ofrecidos por la empresa participada. También es menos restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los Productos y Servicios o la forma en que la sociedad participada lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos de los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden ser anulados por un análisis cualitativo debidamente respaldado realizado por la Gestora de Inversiones.

2.**Integración de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido** coherente con la ambición de la Comisión Europea de ayudar a financiar la transición a un mundo de 1,5 °C, basado en el marco desarrollado por la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, teniendo en cuenta las empresas que han validado objetivos basados en la ciencia.

3.**Inversiones en Bonos Verdes, Sociales o de Sostenibilidad (GSSB), Bonos Vinculados a la Sostenibilidad:**

a) Los GSSB son instrumentos cuyo objetivo es contribuir a diversos objetivos sostenibles por naturaleza. Como tales, las inversiones en bonos emitidos por empresas y soberanos que hayan sido identificados como bonos verdes, bonos sociales o bonos de sostenibilidad en la base de datos de Bloomberg se consideran «inversiones sostenibles» en el marco del SFDR de AXA IM.

b) En lo que respecta a los bonos vinculados a la sostenibilidad, se desarrolló un marco interno para evaluar la solidez de los bonos que se utilizan para financiar fines generales sostenibles. Dado que estos instrumentos son más recientes y dan lugar a prácticas heterogéneas por parte de los emisores, solo se consideran «inversiones sostenibles» los bonos vinculados a la sostenibilidad que obtienen una opinión positiva o neutra en el proceso de análisis interno de AXA IM. Este marco de análisis se basa en las directrices de la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA) con un riguroso enfoque propio basado en los siguientes criterios definidos: (i) estrategia de sostenibilidad del emisor y relevancia y materialidad de los indicadores clave de rendimiento, (ii) ambición del objetivo de rendimiento de sostenibilidad, (iii) características del bono y (iv) seguimiento e información del objetivo de rendimiento de sostenibilidad.

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La

alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Durante el periodo de referencia, el principio de no causar un perjuicio significativo a las inversiones sostenibles que el Producto Financiero realizó se había logrado al no invertir en empresas que cumplieran ninguno de los criterios siguientes:

- El emisor causó un daño significativo en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que va de +10 correspondiente a «contribuye significativamente» a -10 correspondiente a «obstaculiza significativamente», a menos que la puntuación cuantitativa se haya anulado cualitativamente.
- El emisor estaba en las listas de prohibición de estándares sectoriales y ESG de AXA IM que tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.
- El emisor tenía una calificación CCC (o 1,43) o inferior de ESG según la metodología de puntuación ESG de AXA IM (según se define en el anexo precontractual del SFDR).

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

El Producto Financiero ha tenido en cuenta los Principales Impactos Adversos («PAI») para garantizar que las inversiones sostenibles no han perjudicado significativamente ningún otro objetivo de sostenibilidad en el marco del SFDR.
Los principales impactos adversos se han mitigado a través de (i) políticas de exclusión sectorial y estándares ESG de AXA IM que el Producto Financiero ha aplicado en todo momento obligatoriamente, así como a través de los filtros basados en la puntuación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.
En su caso, las políticas de gestión pública han sido una mitigación del riesgo adicional sobre los principales impactos adversos a través del 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 medioambientales y sociales relevantes para sus sectores, tal y como se describe a continuación.
La votación en las juntas generales también ha sido un elemento importante del diálogo con las empresas participadas con el fin de fomentar el valor sostenible a largo plazo de las empresas en las que invierte el Producto Financiero y mitigar los impactos adversos, tal y como se describe a continuación.
AXA IM también se basa en el pilar de los ODS de su marco de inversión sostenible para supervisar y tener en cuenta los impactos adversos sobre esos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas participadas que tengan una puntuación de ODS inferior a - 5 en cualquier ODS (en una escala de + 10 correspondiente a «impacto que contribuye significativamente» a - 10 correspondiente a «impacto que obstaculiza significativamente»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido anulada cualitativamente tras un análisis debidamente documentado por AXA IM Core ESG & Impact Research. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas de inversión con los peores impactos adversos en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.

Medioambiente:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección del ecosistema y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 5487.489 Ámbito 2: 1103.832 Ámbito 3: 48623.957 Ámbito 1+2: 6591.32 Ámbito 1+2+3: 55178.082	Ámbito 1: 86 Ámbito 2: 86 Ámbito 3: 83 Ámbito 1+2: 86 Ámbito 1+2+3: 83	Ámbito 1: 87 Ámbito 2: 87 Ámbito 3: 84 Ámbito 1+2: 87 Ámbito 1+2+3: 84
	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 52.564 Ámbito 1+2+3: 401.252	Ámbito 1+2: 89 Ámbito 1+2+3: 83	Ámbito 1+2: 90 Ámbito 1+2+3: 84
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1010.687	Ámbito 1+2+3: 87	Ámbito 1+2+3: 88
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	14.25	90	91
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en	Consumo de energía: 60.64 Producción de energía: 79.51	Consumo de energía: 86 Producción de energía: 4	Consumo de energía: 87 Producción de energía: 4

		las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)			
Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía)[1]	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	Consumo de energía en GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de alto impacto (GWh/M€)	Sector NACE B: 0.412 Sector NACE C: 0.439 Sector NACE D: 1.554 Sector NACE E: 0.474 Sector NACE G: 0.052 Sector NACE H: 1.068 Sector NACE L: 0.187	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 0 Sector NACE C: 19 Sector NACE D: 7 Sector NACE E: 1 Sector NACE F: 0 Sector NACE G: 5 Sector NACE H: 6 Sector NACE L: 5	Sector NACE B: 25 Sector NACE C: 71 Sector NACE D: 64 Sector NACE E: 75 Sector NACE G: 76 Sector NACE H: 77 Sector NACE L: 72
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	37.56	39	39
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por cada millón de euro invertido, expresadas como media ponderada (t/M€)	0.016	22	22
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas por cada millón de euros invertido, expresado como media ponderada (t/M€)	0.639	50	51

Social y Gobernanza:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	99	100
Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la falta de aplicación por parte de las	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas sin políticas para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o mecanismos de	38.6 %	89	90

[1] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz. Por el momento, la política de exclusión no va dirigida a todos los sectores de alto impacto climático.

empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de dichas normas)[2]		gestión de quejas y reclamaciones para abordar las violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)			
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las empresas participadas (%)	15.74%	77	78
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	35.47	90	91
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	99	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 1 Número relativo: 1	Número absoluto: 92 Número relativo: 92

El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero no invertía en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a violaciones de las normas y estándares internacionales de manera sustancial. Esas normas se centran en los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medioambiente. AXA IM excluye a cualquier empresa que se haya evaluado como «no conforme» a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la

[2] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz.

Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGP).

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos aplicando las siguientes políticas de exclusión y políticas de administración:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 5487.489 Ámbito 2: 1103.832 Ámbito 3: 48623.957 Ámbito 1+2: 6591.32 Ámbito 1+2+3: 55178.082	Ámbito 1: 86 Ámbito 2: 86 Ámbito 3: 83 Ámbito 1+2: 86 Ámbito 1+2+3: 83	Ámbito 1: 87 Ámbito 2: 87 Ámbito 3: 84 Ámbito 1+2: 87 Ámbito 1+2+3: 84
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 52.564 Ámbito 1+2+3: 401.252	Ámbito 1+2: 89 Ámbito 1+2+3: 83	Ámbito 1+2: 90 Ámbito 1+2+3: 84
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1010.687	Ámbito 1+2+3: 87	Ámbito 1+2+3: 88
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	14.25	90	91
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 60.64 Producción de energía: 79.51	Consumo de energía: 86 Producción de energía: 4	Consumo de energía: 87 Producción de energía: 4
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	37.56	39	39
Política de estándares ASG/	PAI 10: Violación de los principios del	Porcentaje de inversiones en	0%	99	100

violación de normas y estándares internacionales	Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)			
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	35.47	90	91
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	99	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 1 Número relativo: 1	Número absoluto: 92 Número relativo: 92

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para

garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles
Indicadores PAI 2, 4, 7, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3 y 6

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports

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

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024-31/12/2024

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
PRUFIN 2.95% Var - 03/11/2033 Call	Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	0.83%	GB
JPM 4.457% Var - 13/11/2031 Call	Financial service activities, except insurance and pension funding	0.82%	US
EXR 5.9% - 15/01/2031 Call	Real estate activities	0.82%	US
SANUK 6.534% Var - 10/01/2029 Call	Financial service activities, except insurance and pension funding	0.82%	GB
DELL 5.75% - 01/02/2033 Call	Manufacture of computer, electronic and optical products	0.82%	US
MS 2.95% Var - 07/05/2032 Call	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	0.82%	US
BAC 1.102% Var - 24/05/2032 Call	Financial service activities, except insurance and pension funding	0.81%	US
AEMSPA 1% - 02/11/2033 Call	Electricity, gas, steam and air conditioning supply	0.8%	IT
CFG 5.841% Var - 23/01/2030 Call	Financial service activities, except insurance and pension funding	0.8%	US
LNG 5.65% - 15/04/2034 Call	Manufacture of coke and refined petroleum products	0.8%	US
RCICN 5% - 15/02/2029 Call	Telecommunications	0.78%	CA
SABSM 5% Var - 07/06/2029 Call	Financial service activities, except insurance and pension funding	0.78%	ES
WFC 1.741% Var - 04/05/2030 Call	Financial service activities, except insurance and pension funding	0.78%	US
RBIAV 4.625% Var - 21/08/2029 Call	Financial service activities, except insurance and pension funding	0.78%	AT
CCAMA 2.125% - 16/09/2029	Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	0.78%	FR

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

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

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

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

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

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Financial service activities, except insurance and pension funding	28.56%
Electricity, gas, steam and air conditioning supply	11.13%
Real estate activities	5.72%
Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	5.6%
Telecommunications	5.06%

Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	3.47%
Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	3.31%
Activities auxiliary to financial services and insurance activities	2.97%
Land transport and transport via pipelines	2.74%
Manufacture of computer, electronic and optical products	2.69%
Manufacture of coke and refined petroleum products	2.66%
Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	2.49%
Manufacture of food products	2.15%
Human health activities	1.9%
Manufacture of paper and paper products	1.45%
Publishing activities	1.44%
Manufacture of rubber and plastic products	1.41%
Manufacture of chemicals and chemical products	1.39%
Warehousing and support activities for transportation	1.34%
Motion picture, video and television programme production, sound recording and music publishing acti	1.31%
Manufacture of beverages	1.3%
Information service activities	1.17%
Wholesale trade, except of motor vehicles and motorcycles	1.02%
Rental and leasing activities	0.98%
Manufacture of electrical equipment	0.77%
Other manufacturing	0.69%
Public administration and defence, compulsory social security	0.64%
Scientific research and development	0.63%
Manufacture of other non-metallic mineral products	0.62%
Waste collection, treatment and disposal activities, materials recovery	0.61%
Manufacture of other transport equipment	0.6%
Other	0.49%
Computer programming, consultancy and related activities	0.42%
Advertising and market research	0.36%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	0.34%
Extraction of crude petroleum and natural gas	0.33%
Civil engineering	0.12%
Postal and courier activities	0.1%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

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

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?[3]

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales 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 actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

[3] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

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

- **facturación** refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades verdes de las empresas en que se invierte.

- **gasto de capital** (CapEx) muestra las inversiones verdes erectuadas por las empresas en que se invierte como, por ejemplo, las destinadas a la transición hacia una economía verde.

- **gastos operativos** (OpEx) reflejan la operativa verde las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **incluidos los bonos soberanos***

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **excluidos los bonos soberanos***

Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

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

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

El Producto Financiero ha invertido el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de transición y el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de habilitación.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

Porcentaje de inversiones conformes con la Taxonomía de la UE			
	2024	2023	2022
Basado en ingresos	4.58%	0.00%	0.00%
Basado en gasto de capital	4.24%	0.00%	0.00%
Basado en gasto operativo	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: AXA IM, basado en S&P Trucost, 2024

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la Taxonomía de la UE ha sido del 26,36 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas en las que se invierte con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a respaldar los ODS de las Naciones Unidas o la transición hacia la descarbonización según criterios definidos como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 35,25 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones «Otros» restantes representaban el 0,51 % del Valor Liquidativo del Producto Financiero.

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

- inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo, y;
- otros instrumentos elegibles para el Producto Financiero y que no cumplan los criterios Medioambientales y/o Sociales descritos en este apéndice. Dichos activos pueden ser títulos transferibles como instrumentos de deuda, inversiones en derivados y organismos colectivos de inversión que no promuevan características medioambientales o sociales y que se utilicen para alcanzar el objetivo financiero del Producto Financiero o con fines de diversificación o cobertura.

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplicaron y evaluaron en todos los «otros» activos excepto en (i) los derivados no nominativos, (ii) los OICVM u OIC gestionados por otra sociedad de gestión y (iii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero continuó aplicando todas las políticas de exclusión de AXA IM, cuyos criterios de exclusión se actualizaron (en el caso de las actualizaciones más recientes) en 2023, pero cuyas listas de exclusión se actualizaron en 2024. Encontrará más información sobre las políticas de exclusión de AXA IM en el siguiente enlace: Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate

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

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

No aplicable.

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

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

Nombre del producto: AXA World Funds Global Convertibles (el «Producto Financiero») **Identificador de Entidad Jurídica:** 213800CD6MRQ8HCAOB54

Características medioambientales o sociales

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

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ **SÍ**	☒ **NO**
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ___%	☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 53.81 % de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☒ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ___%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido con las características medioambientales y sociales promovidas para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- Intensidad de Carbono
- Intensidad de uso de agua

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

- Preservación del clima con políticas de exclusión del carbón y de las actividades relacionadas con el petróleo y el gas
- Protección del ecosistema y prevención de la deforestación
- Mejor salud con exclusión del tabaco
- Derechos laborales, sociedad y derechos humanos, ética empresarial, lucha contra la corrupción, con exclusión de las empresas que infringen normas y estándares internacionales como los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. Las exclusiones sectoriales y los estándares ESG de AXA IM se han aplicado en todo momento obligatoriamente durante el periodo de referencia.
- Protección de los derechos humanos evitando invertir en instrumentos de deuda emitidos por países donde se observan las peores formas de violación de los derechos humanos.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

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

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero ha aplicado un Enfoque de Mejora de la Puntuación ESG a su universo de inversión, según el cual la puntuación ESG del Producto Financiero ha sido superior a la puntuación del universo de inversión tras eliminar al menos el 20 % de las peores Puntuaciones ESG, sobre una base media ponderada.

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Intensidad de carbono	159.44 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	357.28 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	96.36 %
Intensidad de uso de agua	11615.73 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	20806.51 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	96.36 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... Y en comparación con periodos anteriores?

Nombre de KPI de sostenibilidad	Año	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Intensidad de carbono	2023	196.37 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	401.98 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	95.69 %
Intensidad de uso de agua	2023	18044 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	54980.51 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	95.68 %
Intensidad de carbono	2022	154.67 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	372.98 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	96.03 %

Nota: Mientras que los KPI de sostenibilidad se presentan sobre la base de una media de los datos disponibles a cada final de trimestre del periodo de referencia, por razones técnicas, los índices de referencia se presentan sobre la base de los datos de final del año únicamente. Por lo tanto, la comparación no debe tomarse como tal a su valor nominal y no debe interpretarse como un incumplimiento de los elementos vinculantes revelados en la documentación legal del Producto Financiero, ya que las cifras reveladas para el índice de referencia no se basan en el mismo enfoque contable que las reveladas para el Producto Financiero.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

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

1.**La adecuación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** de las empresas participadas como marco de referencia, considerando las empresas que contribuyen positivamente al menos a un ODS, ya sea a través de los Productos y Servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades («Operaciones»). Para ser considerado un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor es igual o superior a 2, lo que corresponde a que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o bien

b) utilizando un enfoque «best in universe» consistente en dar prioridad a los emisores mejor valorados desde un punto de vista no financiero, con independencia de su sector de actividad, la puntuación en ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 % superior, excepto en lo que respecta al ODS 5 (igualdad de género), el ODS 8 (trabajo decente), el ODS 10 (reducción de las desigualdades), el ODS 12 (producción y consumo responsables) y el ODS 16 (paz y justicia), para los que la puntuación en ODS de las Operaciones del emisor se sitúa en el 5 % superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, los criterios de selectividad en las «Operaciones» del emisor son menos restrictivos, ya que dichos ODS se abordan mejor teniendo en cuenta la forma en que el emisor lleva a cabo sus actividades que los Productos y Servicios ofrecidos por la empresa participada. También es menos restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los Productos y Servicios o la forma en que la sociedad participada lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos de los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden ser anulados por un análisis cualitativo debidamente respaldado realizado por la Gestora de Inversiones.

2.**Integración de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido** coherente con la ambición de la Comisión Europea de ayudar a financiar la transición a un mundo de 1,5 °C, basado en el marco desarrollado por la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, teniendo en cuenta las empresas que han validado objetivos basados en la ciencia.

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Durante el periodo de referencia, el principio de no causar un perjuicio significativo a las inversiones sostenibles que el Producto Financiero realizó se había logrado al no invertir en empresas que cumplieran ninguno de los criterios siguientes:

- El emisor causó un daño significativo en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que va de +10 correspondiente a «contribuye significativamente» a -10 correspondiente a «obstaculiza significativamente», a menos que la puntuación cuantitativa se haya anulado cualitativamente.
- El emisor estaba en las listas de prohibición de estándares sectoriales y ESG de AXA IM que tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.
- El emisor tenía una calificación CCC (o 1,43) o inferior de ESG según la metodología de puntuación ESG de AXA IM (según se define en el anexo precontractual del SFDR).

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

El Producto Financiero ha tenido en cuenta los Principales Impactos Adversos («PAI») para garantizar que las inversiones sostenibles no han perjudicado significativamente ningún otro objetivo de sostenibilidad en el marco del SFDR.
Los principales impactos adversos se han mitigado a través de (i) políticas de exclusión sectorial y estándares ESG de AXA IM que el Producto Financiero ha aplicado en todo momento obligatoriamente, así como a través de los filtros basados en la puntuación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.
En su caso, las políticas de gestión pública han sido una mitigación del riesgo adicional sobre los principales impactos adversos a través del 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 medioambientales y sociales relevantes para sus sectores, tal y como se describe a continuación.
La votación en las juntas generales también ha sido un elemento importante del diálogo con las empresas participadas con el fin de fomentar el valor sostenible a largo plazo de las empresas en las que invierte el Producto Financiero y mitigar los impactos adversos, tal y como se describe a continuación.
AXA IM también se basa en el pilar de los ODS de su marco de inversión sostenible para supervisar y tener en cuenta los impactos adversos sobre esos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas participadas que tengan una puntuación de ODS inferior a - 5 en cualquier ODS (en una escala de + 10 correspondiente a «impacto que contribuye significativamente» a - 10 correspondiente a «impacto que obstaculiza significativamente»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido anulada cualitativamente tras un análisis debidamente documentado por AXA IM Core ESG & Impact Research. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas de inversión con los peores impactos adversos en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.

Medioambiente:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección del ecosistema y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 19556.973 Ámbito 2: 5605.059 Ámbito 3: 240095.453 Ámbito 1+2: 25162.029 Ámbito 1+2+3: 263539.594	Ámbito 1: 94 Ámbito 2: 94 Ámbito 3: 90 Ámbito 1+2: 94 Ámbito 1+2+3: 90	Ámbito 1: 95 Ámbito 2: 95 Ámbito 3: 91 Ámbito 1+2: 95 Ámbito 1+2+3: 91
	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 69.378 Ámbito 1+2+3: 667.986	Ámbito 1+2: 94 Ámbito 1+2+3: 90	Ámbito 1+2: 95 Ámbito 1+2+3: 91
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 2226.797	Ámbito 1+2+3: 90	Ámbito 1+2+3: 92
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	4.32	94	95

Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 61.82 Producción de energía: 65.37	Consumo de energía: 87 Producción de energía: 3	Consumo de energía: 88 Producción de energía: 3
Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía)[1]	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	Consumo de energía en GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de alto impacto (GWh/M€)	Sector NACE B: 0.843 Sector NACE C: 0.151 Sector NACE D: 2.491 Sector NACE E: 0.97 Sector NACE F: 0.016 Sector NACE G: 0.033 Sector NACE H: 1.392 Sector NACE L: 0.64	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 1 Sector NACE C: 33 Sector NACE D: 0 Sector NACE E: 2 Sector NACE F: 1 Sector NACE G: 7 Sector NACE H: 7 Sector NACE L: 6	Sector NACE B: 70 Sector NACE C: 81 Sector NACE D: 4 Sector NACE E: 75 Sector NACE F: 60 Sector NACE G: 77 Sector NACE H: 76 Sector NACE L: 77
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	34.7	35	35
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por cada millón de euro invertido, expresadas como media ponderada (t/M€)	0.025	33	34
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas por cada millón de euros invertido, expresado como media ponderada (t/M€)	35.704	37	38

Social y Gobernanza:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	99	100
Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las	Porcentaje de inversiones en empresas participadas sin políticas para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto	57.44 %	93	95

[1] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz. Por el momento, la política de exclusión no va dirigida a todos los sectores de alto impacto climático.

que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la falta de aplicación por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de dichas normas)[2]	Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales	Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o mecanismos de gestión de quejas y reclamaciones para abordar las violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)			
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las empresas participadas (%)	19.14%	83	84
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	33.58	94	95
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	99	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 1 Número relativo: 1	Número absoluto: 100 Número relativo: 100

El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

[2] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz.

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero no invertía en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a violaciones de las normas y estándares internacionales de manera sustancial. Esas normas se centran en los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medioambiente. AXA IM excluye a cualquier empresa que se haya evaluado como «no conforme» a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGP).

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos aplicando las siguientes políticas de exclusión y políticas de administración:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 19556.973 Ámbito 2: 5605.059 Ámbito 3: 240095.453 Ámbito 1+2: 25162.029 Ámbito 1+2+3: 263539.594	Ámbito 1: 94 Ámbito 2: 94 Ámbito 3: 90 Ámbito 1+2: 94 Ámbito 1+2+3: 90	Ámbito 1: 95 Ámbito 2: 95 Ámbito 3: 91 Ámbito 1+2: 95 Ámbito 1+2+3: 91
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 69.378 Ámbito 1+2+3: 667.986	Ámbito 1+2: 94 Ámbito 1+2+3: 90	Ámbito 1+2: 95 Ámbito 1+2+3: 91
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 2226.797	Ámbito 1+2+3: 90	Ámbito 1+2+3: 92
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	4.32	94	95
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 61.82 Producción de energía: 65.37	Consumo de energía: 87 Producción de energía: 3	Consumo de energía: 88 Producción de energía: 3
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de	34.7	35	35

		esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)			
Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	99	100
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	33.58	94	95
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	99	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 1 Número relativo: 1	Número absoluto: 100 Número relativo: 100

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas

en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles
Indicadores PAI 2, 4, 7, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3 y 6

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports

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

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024-31/12/2024

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
SHOPCN 0.125% - 01/11/2025 Conv	Publishing activities	3.4%	CA
UBER 0.875% - 01/12/2028 Conv	Information service activities	2.76%	US
ZALGR 0.05% - 06/08/2025 Conv	Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	2.43%	DE
UMIBB 0 - 23/06/2025 Conv	Manufacture of chemicals and chemical products	2.15%	BE
NEE 3% - 01/03/2027 Conv	Electricity, gas, steam and air conditioning supply	2.1%	US
CLNXSM 0.5% - 05/07/2028 Conv	Civil engineering	1.97%	ES
AKAM 0.375% - 01/09/2027 Conv	Publishing activities	1.92%	US
WELL 2.75% - 15/05/2028 Conv	Real estate activities	1.9%	US
BABA 0.5% - 01/06/2031 Conv	Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	1.74%	CN
SAFFP 0 - 01/04/2028 Conv	Manufacture of other transport equipment	1.71%	FR
STM 0 - 04/08/2027 Conv	Manufacture of computer, electronic and optical products	1.71%	CH
UBER 0 - 15/12/2025 Conv	Information service activities	1.71%	US
WIX 0 - 15/08/2025 Conv	Publishing activities	1.56%	IL
DXCM 0.25% - 15/11/2025 Conv	Other manufacturing	1.51%	US
MTN 0 - 01/01/2026 Conv	Sports activities and amusement and recreation activities	1.38%	US

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

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

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

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

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

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Publishing activities	12.91%
Manufacture of computer, electronic and optical products	9.88%
Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	8.36%
Information service activities	7.11%
Financial service activities, except insurance and pension funding	5.85%

Activities auxiliary to financial services and insurance activities	5.38%
Real estate activities	5.04%
Civil engineering	4.16%
Scientific research and development	3.85%
Other manufacturing	3.22%
Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	2.87%
Electricity, gas, steam and air conditioning supply	2.81%
Manufacture of chemicals and chemical products	2.55%
Manufacture of electrical equipment	2.26%
Manufacture of fabricated metal products, except machinery and equipment	2.2%
Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	2%
Manufacture of other transport equipment	1.98%
Air transport	1.85%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	1.79%
Mining of metal ores	1.58%
Sports activities and amusement and recreation activities	1.38%
Telecommunications	1.33%
Water collection, treatment and supply	1.32%
Manufacture of beverages	1.28%
Programming and broadcasting activities	1.01%
Manufacture of basic metals	0.83%
Other	0.74%
Computer programming, consultancy and related activities	0.69%
Travel agency, tour operator reservation service and related activities	0.66%
Public administration and defence, compulsory social security	0.63%
Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	0.57%
Construction of buildings	0.52%
Manufacture of wearing apparel	0.48%
Manufacture of coke and refined petroleum products	0.37%
Architectural and engineering activities, technical testing and analysis	0.26%
Postal and courier activities	0.23%
Creative, arts and entertainment activities	0.05%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

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

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?[3]

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales 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 actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

[3] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

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

- **facturación** refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades verdes de las empresas en que se invierte.

- **gasto de capital** (CapEx) muestra las inversiones verdes erectuadas por las empresas en que se invierte como, por ejemplo, las destinadas a la transición hacia una economía verde.

- **gastos operativos** (OpEx) reflejan la operativa verde las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **incluidos los bonos soberanos***

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **excluidos los bonos soberanos***

Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

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

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

El Producto Financiero ha invertido el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de transición y el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de habilitación.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

Porcentaje de inversiones conformes con la Taxonomía de la UE			
	2024	2023	2022
Basado en ingresos	1.64%	0.00%	0.00%
Basado en gasto de capital	3.28%	0.00%	0.00%
Basado en gasto operativo	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: AXA IM, basado en S&P Trucost, 2024

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la Taxonomía de la UE ha sido del 22,62 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas en las que se invierte con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a respaldar los ODS de las Naciones Unidas o la transición hacia la descarbonización según criterios definidos como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 29,56 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones «Otros» restantes representaban el 5,44 % del Valor Liquidativo del Producto Financiero.

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

- inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo, y;
- otros instrumentos elegibles para el Producto Financiero y que no cumplan los criterios Medioambientales y/o Sociales descritos en este apéndice. Dichos activos pueden ser títulos transferibles, como instrumentos de renta variable, inversiones en derivados y organismos colectivos de inversión que no promuevan características medioambientales o sociales y que se utilicen para alcanzar el objetivo financiero del Producto Financiero o con fines de diversificación o cobertura.

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplicaron y evaluaron en todos los «otros» activos excepto en (i) los derivados no nominativos, (ii) los OICVM u OIC gestionados por otra sociedad de gestión y (iii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

El Producto Financiero ha recibido el sello francés Label ISR y, por lo tanto, ha aplicado continuamente los requisitos del sello en su gestión diaria durante el periodo de referencia. Como consecuencia de la aplicación continua planificada del sello en 2025, y para alinearse con los estándares del Label ISR V3 que entran en vigor el 1 de enero de 2025 para los productos existentes, la estrategia de inversión del Producto Financiero, en particular la estrategia de inversión responsable, se adaptó a finales de 2024 tal y como se describe en el Anexo SFDR del folleto del Producto Financiero. Además, se realiza una auditoría anual por parte de auditores externos para garantizar la conformidad del Producto Financiero con el sello. Encontrará más información sobre este sello en el siguiente enlace: Label ISR - Criterios de atribución

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

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

No aplicable.

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

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

Nombre del producto: AXA World Funds Global Emerging Markets Bonds (el «Producto Financiero»)

Identificador de Entidad Jurídica: 213800J9XC2E1QCKZD38

Características medioambientales o sociales

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

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ SÍ	☒ NO
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ___%	☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 12.43 % de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☒ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ___%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido con las características medioambientales y sociales promovidas para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- Puntuación ESG

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

- Preservación del clima con políticas de exclusión del carbón y de las actividades relacionadas con el petróleo y el gas
- Protección del ecosistema y prevención de la deforestación
- Mejor salud con exclusión del tabaco
- Derechos laborales, sociedad y derechos humanos, ética empresarial, lucha contra la corrupción, con exclusión de las empresas que infringen normas y estándares internacionales como los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. Las exclusiones sectoriales y los estándares ESG de AXA IM se han aplicado en todo momento obligatoriamente durante el periodo de referencia.
- Protección de los derechos humanos evitando invertir en instrumentos de deuda emitidos por países donde se observan las peores formas de violación de los derechos humanos.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

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

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

El Producto Financiero ha superado su Puntuación ESG en comparación con el Índice de Referencia durante el periodo de referencia.

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Puntuación ESG	4.13 / 10	3.85 / 10	95.41 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... Y en comparación con periodos anteriores?

Nombre de KPI de sostenibilidad	Año	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Puntuación ESG	2023	4.37 / 10	3.91 / 10	96.72 %
Puntuación ESG	2022	4.31 / 10	3.83 / 10	94.71 %

Nota: Mientras que los KPI de sostenibilidad se presentan sobre la base de una media de los datos disponibles a cada final de trimestre del periodo de referencia, por razones técnicas, los índices de referencia se presentan sobre la base de los datos de final del año únicamente. Por lo tanto, la comparación no debe tomarse como tal a su valor nominal y no debe interpretarse como un incumplimiento de los elementos vinculantes revelados en la documentación legal del Producto Financiero, ya que las cifras reveladas para el índice de referencia no se basan en el mismo enfoque contable que las reveladas para el Producto Financiero.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

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

1.**La adecuación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** de las empresas participadas como marco de referencia, considerando las empresas que contribuyen positivamente al menos a un ODS, ya sea a través de los Productos y Servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades («Operaciones»). Para ser considerado un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor es igual o superior a 2, lo que corresponde a que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o bien

b) utilizando un enfoque «best in universe» consistente en dar prioridad a los emisores mejor valorados desde un punto de vista no financiero, con independencia de su sector de actividad, la puntuación en ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 % superior, excepto en lo que respecta al ODS 5 (igualdad de género), el ODS 8 (trabajo decente), el ODS 10 (reducción de las desigualdades), el ODS 12 (producción y consumo responsables) y el ODS 16 (paz y justicia), para los que la puntuación en ODS de las Operaciones del emisor se sitúa en el 5 % superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, los criterios de selectividad en las «Operaciones» del emisor son menos restrictivos, ya que dichos ODS se abordan mejor teniendo en cuenta la forma en que el emisor lleva a cabo sus actividades que los Productos y Servicios ofrecidos por la empresa participada. También es menos restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los Productos y Servicios o la forma en que la sociedad participada lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos de los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden ser anulados por un análisis cualitativo debidamente respaldado realizado por la Gestora de Inversiones.

2.**Integración de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido** coherente con la ambición de la Comisión Europea de ayudar a financiar la transición a un mundo de 1,5 °C, basado en el marco desarrollado por la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, teniendo en cuenta las empresas que han validado objetivos basados en la ciencia.

3.**Inversiones en Bonos Verdes, Sociales o de Sostenibilidad (GSSB), Bonos Vinculados a la Sostenibilidad:**

a) Los GSSB son instrumentos cuyo objetivo es contribuir a diversos objetivos sostenibles por naturaleza. Como tales, las inversiones en bonos emitidos por empresas y soberanos que hayan sido identificados como bonos verdes, bonos sociales o bonos de sostenibilidad en la base de datos de Bloomberg se consideran «inversiones sostenibles» en el marco del SFDR de AXA IM.

b) En lo que respecta a los bonos vinculados a la sostenibilidad, se desarrolló un marco interno para evaluar la solidez de los bonos que se utilizan para financiar fines generales sostenibles. Dado que estos instrumentos son más recientes y dan lugar a prácticas heterogéneas por parte de los emisores, solo se consideran «inversiones sostenibles» los bonos vinculados a la sostenibilidad que obtienen una opinión positiva o neutra en el proceso de análisis interno de AXA IM. Este marco de análisis se basa en las directrices de la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA) con un riguroso enfoque propio basado en los siguientes criterios definidos: (i) estrategia de sostenibilidad del emisor y relevancia y materialidad de los indicadores clave de rendimiento, (ii) ambición del objetivo de rendimiento de sostenibilidad, (iii) características del bono y (iv) seguimiento e información del objetivo de rendimiento de sostenibilidad.

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La

alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Durante el periodo de referencia, el principio de no causar un perjuicio significativo a las inversiones sostenibles que el Producto Financiero realizó se había logrado al no invertir en empresas que cumplieran ninguno de los criterios siguientes:

- El emisor causó un daño significativo en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que va de +10 correspondiente a «contribuye significativamente» a -10 correspondiente a «obstaculiza significativamente», a menos que la puntuación cuantitativa se haya anulado cualitativamente.
- El emisor estaba en las listas de prohibición de estándares sectoriales y ESG de AXA IM que tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.
- El emisor tenía una calificación CCC (o 1,43) o inferior de ESG según la metodología de puntuación ESG de AXA IM (según se define en el anexo precontractual del SFDR).

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

El Producto Financiero ha tenido en cuenta los Principales Impactos Adversos («PAI») para garantizar que las inversiones sostenibles no han perjudicado significativamente ningún otro objetivo de sostenibilidad en el marco del SFDR.
Los principales impactos adversos se han mitigado a través de (i) políticas de exclusión sectorial y estándares ESG de AXA IM que el Producto Financiero ha aplicado en todo momento obligatoriamente, así como a través de los filtros basados en la puntuación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.
AXA IM también se basa en el pilar de los ODS de su marco de inversión sostenible para supervisar y tener en cuenta los impactos adversos sobre esos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas participadas que tengan una puntuación de ODS inferior a - 5 en cualquier ODS (en una escala de + 10 correspondiente a «impacto que contribuye significativamente» a - 10 correspondiente a «impacto que obstaculiza significativamente»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido anulada cualitativamente tras un análisis debidamente documentado por el Core ESG & Impact Research de AXA IM. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas de inversión con los peores impactos adversos en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.

Medioambiente:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección del ecosistema y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 5163.557 Ámbito 2: 1658.957 Ámbito 3: 46638.754 Ámbito 1+2: 6822.514 Ámbito 1+2+3: 52792.629	Ámbito 1: 14 Ámbito 2: 14 Ámbito 3: 12 Ámbito 1+2: 14 Ámbito 1+2+3: 12	Ámbito 1: 53 Ámbito 2: 53 Ámbito 3: 46 Ámbito 1+2: 53 Ámbito 1+2+3: 46
	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 161.892 Ámbito 1+2+3: 147.012	Ámbito 1+2: 12 Ámbito 1+2+3: 12	Ámbito 1+2: 46 Ámbito 1+2+3: 46
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1482.332	Ámbito 1+2+3: 12	Ámbito 1+2+3: 46
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	2.52	14	53
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como	Consumo de energía: 70.76 Producción de energía: 90.9	Consumo de energía: 13 Producción de energía: 0	Consumo de energía: 51 Producción de energía: 0

		porcentaje del total de fuentes de energía (%)			
Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía)[1]	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	Consumo de energía en GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de alto impacto (GWh/M€)	Sector NACE B: 0.875 Sector NACE C: 3.633 Sector NACE D: 0.16 Sector NACE F: 0.056 Sector NACE G: 0.011 Sector NACE H: 1.323 Sector NACE L: 0.538	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 1 Sector NACE C: 5 Sector NACE D: 1 Sector NACE E: 0 Sector NACE F: 0 Sector NACE G: 1 Sector NACE H: 2 Sector NACE L: 0	Sector NACE B: 58 Sector NACE C: 43 Sector NACE D: 12 Sector NACE F: 1 Sector NACE G: 76 Sector NACE H: 46 Sector NACE L: 25
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	3.99	4	15
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por cada millón de euro invertido, expresadas como media ponderada (t/M€)	0.015	6	23
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas por cada millón de euros invertido, expresado como media ponderada (t/M€)	54.726	10	39

Social y Gobernanza:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	26	100
Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la falta de aplicación por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas sin políticas para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o mecanismos de gestión de quejas y reclamaciones para abordar las violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la	3.23 %	13	51

[1] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz. Por el momento, la política de exclusión no va dirigida a todos los sectores de alto impacto climático.

cumplimiento de dichas normas)[2]		OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)			
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las empresas participadas (%)	23.64%	9	35
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	19.53	14	53
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	26	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 70 Número relativo: 70	Número absoluto: 97 Número relativo: 97

El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero no invertía en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a violaciones de las normas y estándares internacionales de manera sustancial. Esas normas se centran en los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medioambiente. AXA IM excluye a cualquier empresa que se haya evaluado como «no conforme» a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGP).

[2] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos aplicando las siguientes políticas de exclusión:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 5163.557 Ámbito 2: 1658.957 Ámbito 3: 46638.754 Ámbito 1+2: 6822.514 Ámbito 1+2+3: 52792.629	Ámbito 1: 14 Ámbito 2: 14 Ámbito 3: 12 Ámbito 1+2: 14 Ámbito 1+2+3: 12	Ámbito 1: 53 Ámbito 2: 53 Ámbito 3: 46 Ámbito 1+2: 53 Ámbito 1+2+3: 46
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 161.892 Ámbito 1+2+3: 147.012	Ámbito 1+2: 12 Ámbito 1+2+3: 12	Ámbito 1+2: 46 Ámbito 1+2+3: 46
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1482.332	Ámbito 1+2+3: 12	Ámbito 1+2+3: 46
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	2.52	14	53
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	3.99	4	15
Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	26	100
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas	0	26	100

		controvertidas (% de activos gestionados)			

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 70 Número relativo: 70	Número absoluto: 97 Número relativo: 97

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles
Indicadores PAI 2, 4, 7, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3 y 6

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports

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

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024-31/12/2024

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
QATAR 4.4% - 16/04/2050	Public administration and defence, compulsory social security	1.51%	QA
ARGENT 4.125% Step - 09/07/2035 Call	Public administration and defence, compulsory social security	1.4%	AR
KSA 3.25% - 17/11/2051	Public administration and defence, compulsory social security	1.3%	SA
EGYPT 5.875% - 16/02/2031	Public administration and defence, compulsory social security	1.23%	EG
ARGENT 0.75% Step - 09/07/2030 Call	Public administration and defence, compulsory social security	1.23%	AR
DPWDU 6% Var - 01/10/2025 Perp	Warehousing and support activities for transportation	1.22%	KY
TURKEY 4.875% - 16/04/2043	Public administration and defence, compulsory social security	1.2%	TR
KZOKZ 6.375% - 24/10/2048	Manufacture of coke and refined petroleum products	1.2%	KZ
OMAN 6.5% - 08/03/2047	Public administration and defence, compulsory social security	1.17%	OM
QATAR 5.103% - 23/04/2048	Public administration and defence, compulsory social security	1.16%	QA
SERBIA 1% - 23/09/2028	Public administration and defence, compulsory social security	1.14%	RS
COLOM 5% - 15/06/2045 Call	Public administration and defence, compulsory social security	1.14%	CO
EGYPT 7.903% - 21/02/2048	Public administration and defence, compulsory social security	1.11%	EG
UAE 4.951% - 07/07/2052	Public administration and defence, compulsory social security	1.09%	AE
JORDAN 7.5% - 13/01/2029	Public administration and defence, compulsory social security	1.08%	JO

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

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

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

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

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

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Public administration and defence, compulsory social security	71.06%
Financial service activities, except insurance and pension funding	6.68%
Manufacture of coke and refined petroleum products	5.09%
Electricity, gas, steam and air conditioning supply	3.62%
Warehousing and support activities for transportation	2.02%

Other	1.79%
Mining of metal ores	1.38%
Information service activities	1.11%
Extraction of crude petroleum and natural gas	1.06%
Manufacture of basic metals	0.75%
Manufacture of computer, electronic and optical products	0.67%
Land transport and transport via pipelines	0.6%
Telecommunications	0.59%
Manufacture of electrical equipment	0.56%
Accommodation	0.49%
Manufacture of chemicals and chemical products	0.48%
Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	0.48%
Manufacture of other non-metallic mineral products	0.41%
Gambling and betting activities	0.41%
Manufacture of paper and paper products	0.26%
Activities auxiliary to financial services and insurance activities	0.26%
Civil engineering	0.23%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

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

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.
La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?[3]

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales 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 actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

[3] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

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

- **facturación** refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades verdes de las empresas en que se invierte.

- **gasto de capital** (CapEx) muestra las inversiones verdes erectuadas por las empresas en que se invierte como, por ejemplo, las destinadas a la transición hacia una economía verde.

- **gastos operativos** (OpEx) reflejan la operativa verde las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **incluidos los bonos soberanos***

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **excluidos los bonos soberanos***

Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

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

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

El Producto Financiero ha invertido el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de transición y el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de habilitación.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

Porcentaje de inversiones conformes con la Taxonomía de la UE			
	2024	2023	2022
Basado en ingresos	0.56%	0.00%	0.00%
Basado en gasto de capital	0.00%	0.00%	0.00%
Basado en gasto operativo	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: AXA IM, basado en S&P Trucost, 2024

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la Taxonomía de la UE ha sido del 8,21 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas en las que se invierte con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a respaldar los ODS de las Naciones Unidas o la transición hacia la descarbonización según criterios definidos como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 3,66 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones «Otros» restantes representaban el 7,71 % del Valor Liquidativo del Producto Financiero.

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

- inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo, y;
- otros instrumentos elegibles para el Producto Financiero y que no cumplan los criterios Medioambientales y/o Sociales descritos en este apéndice. Dichos activos pueden ser títulos transferibles como instrumentos de deuda, inversiones en derivados y organismos colectivos de inversión que no promuevan características medioambientales o sociales y que se utilicen para alcanzar el objetivo financiero del Producto Financiero o con fines de diversificación o cobertura.

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplicaron y evaluaron en todos los «otros» activos excepto en (i) los derivados no nominativos, (ii) los OICVM u OIC gestionados por otra sociedad de gestión y (iii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero continuó aplicando todas las políticas de exclusión de AXA IM, cuyos criterios de exclusión se actualizaron (en el caso de las actualizaciones más recientes) en 2023, pero cuyas listas de exclusión se actualizaron en 2024. Encontrará más información sobre las políticas de exclusión de AXA IM en el siguiente enlace: Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate

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

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

No aplicable.

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

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

Nombre del producto: AXA World Funds Global Flexible Property (el «Producto Financiero»)

Identificador de Entidad Jurídica: 213800GJYJUXTCJS5239

Características medioambientales o sociales

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

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ SÍ	☒ NO
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ___%	☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 79.55 % de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☒ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ___%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido con las características medioambientales y sociales promovidas para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- Puntuación ESG

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

- Preservación del clima con políticas de exclusión del carbón y de las actividades relacionadas con el petróleo y el gas
- Protección del ecosistema y prevención de la deforestación
- Mejor salud con exclusión del tabaco
- Derechos laborales, sociedad y derechos humanos, ética empresarial, lucha contra la corrupción, con exclusión de las empresas que infringen normas y estándares internacionales como los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. Las exclusiones sectoriales y los estándares ESG de AXA IM se han aplicado en todo momento obligatoriamente durante el periodo de referencia.
- Protección de los derechos humanos evitando invertir en instrumentos de deuda emitidos por países donde se observan las peores formas de violación de los derechos humanos.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

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

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Durante el periodo de referencia, la consecución de las características medioambientales y sociales promovidas por el Producto Financiero se ha medido con los indicadores de sostenibilidad mencionados anteriormente:
El Producto Financiero ha superado su puntuación ESG en comparación con la cartera de comparación paralela durante el periodo de referencia.

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Cartera de referencia paralela	Cobertura
Puntuación ESG	6.77 / 10	6.17 / 10	97.25 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... Y en comparación con periodos anteriores?

Nombre de KPI de sostenibilidad	Año	Valor	Cartera de referencia paralela	Cobertura
Puntuación ESG	2023	6.92 / 10	6.11 / 10	99.05 %
Puntuación ESG	2022	6.65 / 10	6 / 10	98.93 %

Nota: Mientras que los KPI de sostenibilidad se presentan sobre la base de una media de los datos disponibles a cada final de trimestre del periodo de referencia, por razones técnicas, los índices de referencia se presentan sobre la base de los datos de final del año únicamente. Por lo tanto, la comparación no debe tomarse como tal a su valor nominal y no debe interpretarse como un incumplimiento de los elementos vinculantes revelados en la documentación legal del Producto Financiero, ya que las cifras reveladas para el índice de referencia no se basan en el mismo enfoque contable que las reveladas para el Producto Financiero.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

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

1.**La adecuación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** de las empresas participadas como marco de referencia, considerando las empresas que contribuyen positivamente al menos a un ODS, ya sea a través de los Productos y Servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades («Operaciones»). Para ser considerado un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor es igual o superior a 2, lo que corresponde a que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o bien

b) utilizando un enfoque «best in universe» consistente en dar prioridad a los emisores mejor valorados desde un punto de vista no financiero, con independencia de su sector de actividad, la puntuación en ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 % superior, excepto en lo que respecta al ODS 5 (igualdad de género), el ODS 8 (trabajo decente), el ODS 10 (reducción de las desigualdades), el ODS 12 (producción y consumo responsables) y el ODS 16 (paz y justicia), para los que la puntuación en ODS de las Operaciones del emisor se sitúa en el 5 % superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, los criterios de selectividad en las «Operaciones» del emisor son menos restrictivos, ya que dichos ODS se abordan mejor teniendo en cuenta la forma en que el emisor lleva a cabo sus actividades que los Productos y Servicios ofrecidos por la empresa participada. También es menos restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los Productos y Servicios o la forma en que la sociedad participada lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos de los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden ser anulados por un análisis cualitativo debidamente respaldado realizado por la Gestora de Inversiones.

2.**Integración de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido** coherente con la ambición de la Comisión Europea de ayudar a financiar la transición a un mundo de 1,5 °C, basado en el marco desarrollado por la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, teniendo en cuenta las empresas que han validado objetivos basados en la ciencia.

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Durante el periodo de referencia, el principio de no causar un perjuicio significativo a las inversiones sostenibles que el Producto Financiero realizó se había logrado al no invertir en empresas que cumplieran ninguno de los criterios siguientes:

- El emisor causó un daño significativo en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que va de +10 correspondiente a «contribuye significativamente» a -10 correspondiente a «obstaculiza significativamente», a menos que la puntuación cuantitativa se haya anulado cualitativamente.

- El emisor estaba en las listas de prohibición de estándares sectoriales y ESG de AXA IM que tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.
- El emisor tenía una calificación CCC (o 1,43) o inferior de ESG según la metodología de puntuación ESG de AXA IM (según se define en el anexo precontractual del SFDR).

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

El Producto Financiero ha tenido en cuenta los Principales Impactos Adversos («PAI») para garantizar que las inversiones sostenibles no han perjudicado significativamente ningún otro objetivo de sostenibilidad en el marco del SFDR.
Los principales impactos adversos se han mitigado a través de (i) políticas de exclusión sectorial y estándares ESG de AXA IM que el Producto Financiero ha aplicado en todo momento obligatoriamente, así como a través de los filtros basados en la puntuación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.
En su caso, las políticas de gestión pública han sido una mitigación del riesgo adicional sobre los principales impactos adversos a través del 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 medioambientales y sociales relevantes para sus sectores, tal y como se describe a continuación.
La votación en las juntas generales también ha sido un elemento importante del diálogo con las empresas participadas con el fin de fomentar el valor sostenible a largo plazo de las empresas en las que invierte el Producto Financiero y mitigar los impactos adversos, tal y como se describe a continuación.
AXA IM también se basa en el pilar de los ODS de su marco de inversión sostenible para supervisar y tener en cuenta los impactos adversos sobre esos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas participadas que tengan una puntuación de ODS inferior a - 5 en cualquier ODS (en una escala de + 10 correspondiente a «impacto que contribuye significativamente» a - 10 correspondiente a «impacto que obstaculiza significativamente»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido anulada cualitativamente tras un análisis debidamente documentado por AXA IM Core ESG & Impact Research. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas de inversión con los peores impactos adversos en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.

Medioambiente:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección del ecosistema y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 169.41 Ámbito 2: 954.475 Ámbito 3: 2257.528 Ámbito 1+2: 1123.885 Ámbito 1+2+3: 3379.006	Ámbito 1: 90 Ámbito 2: 90 Ámbito 3: 90 Ámbito 1+2: 90 Ámbito 1+2+3: 90	Ámbito 1: 92 Ámbito 2: 92 Ámbito 3: 92 Ámbito 1+2: 92 Ámbito 1+2+3: 92
	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 8.967 Ámbito 1+2+3: 25.261	Ámbito 1+2: 90 Ámbito 1+2+3: 90	Ámbito 1+2: 92 Ámbito 1+2+3: 92
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 329.632	Ámbito 1+2+3: 90	Ámbito 1+2+3: 92
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	0.0	90	92
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 66.58	Consumo de energía: 85 Producción de energía: 0	Consumo de energía: 87
Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	Consumo de energía en GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de	Sector NACE F: 0.072 Sector NACE H: 0.089 Sector NACE L: 0.377	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 0 Sector NACE C: 0 Sector NACE D: 0 Sector NACE E: 0 Sector NACE F: 0	Sector NACE F: 4 Sector NACE H: 75 Sector NACE L: 88

de GEI y el consumo de energía)[1]		alto impacto (GWh/M€)		Sector NACE G: 0 Sector NACE H: 2 Sector NACE L: 76	
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	61.82	62	63
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por cada millón de euro invertido, expresadas como media ponderada (t/M€)	N/A	0	N/A
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas por cada millón de euros invertido, expresado como media ponderada (t/M€)	0.004	20	20

Social y Gobernanza:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	98	100
Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la falta de aplicación por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de dichas normas)[2]	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas sin políticas para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o mecanismos de gestión de quejas y reclamaciones para abordar las violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	67.99 %	90	92
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las	22.73%	77	79

[1] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz. Por el momento, la política de exclusión no va dirigida a todos los sectores de alto impacto climático.

[2] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz.

		empresas participadas (%)			
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	33.85	90	92
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	98	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 1 Número relativo: 1	Número absoluto: 75 Número relativo: 75

El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero no invertía en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a violaciones de las normas y estándares internacionales de manera sustancial. Esas normas se centran en los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medioambiente. AXA IM excluye a cualquier empresa que se haya evaluado como «no conforme» a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGP).

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos aplicando las siguientes políticas de exclusión y políticas de administración:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 169.41 Ámbito 2: 954.475 Ámbito 3: 2257.528 Ámbito 1+2: 1123.885 Ámbito 1+2+3: 3379.006	Ámbito 1: 90 Ámbito 2: 90 Ámbito 3: 90 Ámbito 1+2: 90 Ámbito 1+2+3: 90	Ámbito 1: 92 Ámbito 2: 92 Ámbito 3: 92 Ámbito 1+2: 92 Ámbito 1+2+3: 92
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 8.967 Ámbito 1+2+3: 25.261	Ámbito 1+2: 90 Ámbito 1+2+3: 90	Ámbito 1+2: 92 Ámbito 1+2+3: 92
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 329.632	Ámbito 1+2+3: 90	Ámbito 1+2+3: 92
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	0.0	90	92
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 66.58	Consumo de energía: 85 Producción de energía: 0	Consumo de energía: 87
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	61.82	62	63
Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	98	100
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas,	33.85	90	92

diversidad de género en los órganos directivos.		expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)			
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	98	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 1 Número relativo: 1	Número absoluto: 75 Número relativo: 75

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles
Indicadores PAI 2, 4, 7, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3 y 6

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports

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

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024-31/12/2024

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
PROLOGIS INC XNYS USD	Real estate activities	5.59%	US
GOODMAN GROUP XASX AUD	Real estate activities	3.1%	AU
WELLTOWER INC XNYS USD	Real estate activities	2.83%	US
AVALONBAY COMMUNITIES INC XNYS USD	Real estate activities	2.78%	US
EQUINIX INC XNGS USD	Real estate activities	2.76%	US
DIGITAL REALTY TRUST INC XNYS USD	Real estate activities	2.38%	US
CAPITALAND INTEGRATED COMMER XSES SGD	Real estate activities	2.09%	SG
MITSUI FUDOSAN CO LTD XTKS JPY	Real estate activities	1.99%	JP
EXTRA SPACE STORAGE INC XNYS USD	Real estate activities	1.93%	US
SIMON PROPERTY GROUP INC XNYS USD	Real estate activities	1.81%	US
HEALTHPEAK PROPERTIES INC XNYS USD	Real estate activities	1.76%	US
REALTY INCOME CORP XNYS USD	Real estate activities	1.52%	US
LINK REIT XHKG HKD	Real estate activities	1.35%	HK
SUN COMMUNITIES INC XNYS USD	Real estate activities	1.34%	US
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT XNYS USD	Real estate activities	1.33%	US

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

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

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

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

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

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Real estate activities	92.83%
Financial service activities, except insurance and pension funding	2.7%
Civil engineering	1.47%
Other	1.25%
Public administration and defence, compulsory social security	0.85%

Activities auxiliary to financial services and insurance activities	0.54%
Telecommunications	0.31%
Programming and broadcasting activities	0.04%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

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

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?[3]

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales 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 actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

[3] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

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

- **facturación** refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades verdes de las empresas en que se invierte.

- **gasto de capital** (CapEx) muestra las inversiones verdes erectuadas por las empresas en que se invierte como, por ejemplo, las destinadas a la transición hacia una economía verde.

- **gastos operativos** (OpEx) reflejan la operativa verde las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **incluidos los bonos soberanos***

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **excluidos los bonos soberanos***

Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

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

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

El Producto Financiero ha invertido el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de transición y el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de habilitación.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

Porcentaje de inversiones conformes con la Taxonomía de la UE			
	2024	2023	2022
Basado en ingresos	1.47%	0.00%	0.00%
Basado en gasto de capital	2.58%	0.00%	0.00%
Basado en gasto operativo	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: AXA IM, basado en S&P Trucost, 2024

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la Taxonomía de la UE ha sido del 37,41 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas en las que se invierte con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a respaldar los ODS de las Naciones Unidas o la transición hacia la descarbonización según criterios definidos como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 40,67 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones «Otros» restantes representaban el 4,18 % del Valor Liquidativo del Producto Financiero.

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

- inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo, y
- otros instrumentos elegibles para el Producto Financiero y que no cumplan los criterios Medioambientales y/o Sociales descritos en este apéndice. Dichos activos pueden ser títulos transferibles, como instrumentos relacionados con la renta variable, inversiones en derivados y organismos colectivos de inversión que no promuevan características medioambientales o sociales y que se utilicen para alcanzar el objetivo financiero del Producto Financiero o con fines de diversificación o cobertura.

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplican y evalúan en todos los «otros» activos excepto en (i) los derivados no nominativos, (ii) los OICVM u OIC gestionados por otra sociedad de gestión y (iii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero continuó aplicando todas las políticas de exclusión de AXA IM, cuyos criterios de exclusión se actualizaron (en el caso de las actualizaciones más recientes) en 2023, pero cuyas listas de exclusión se actualizaron en 2024. Encontrará más información sobre las políticas de exclusión de AXA IM en el siguiente enlace: Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate

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

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

No aplicable.

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

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

Nombre del producto: AXA World Funds Global High Yield Bonds (el «Producto Financiero»)

Identificador de Entidad Jurídica: 213800ZD79HTOMZACH58

Características medioambientales o sociales

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

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ **SÍ**	☒ **NO**
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ___%	☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 26.39 % de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☒ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ___%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido con las características medioambientales y sociales promovidas para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- Puntuación ESG

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

- Preservación del clima con políticas de exclusión del carbón y de las actividades relacionadas con el petróleo y el gas
- Protección del ecosistema y prevención de la deforestación
- Mejor salud con exclusión del tabaco
- Derechos laborales, sociedad y derechos humanos, ética empresarial, lucha contra la corrupción, con exclusión de las empresas que infringen normas y estándares internacionales como los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. Las exclusiones sectoriales y los estándares ESG de AXA IM se han aplicado en todo momento obligatoriamente durante el periodo de referencia.
- Protección de los derechos humanos evitando invertir en instrumentos de deuda emitidos por países donde se observan las peores formas de violación de los derechos humanos.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

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

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

El Producto Financiero ha superado su Puntuación ESG en comparación con el Índice de Referencia durante el periodo de referencia.

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Puntuación ESG	5.65 / 10	5.55 / 10	98.9 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... Y en comparación con periodos anteriores?

Nombre de KPI de sostenibilidad	Año	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Puntuación ESG	2023	5.42 / 10	5.54 / 10	99.34 %
Puntuación ESG	2022	5.23 / 10	5.12 / 10	99.72 %

Nota: Mientras que los KPI de sostenibilidad se presentan sobre la base de una media de los datos disponibles a cada final de trimestre del periodo de referencia, por razones técnicas, los índices de referencia se presentan sobre la base de los datos de final del año únicamente. Por lo tanto, la comparación no debe tomarse como tal a su valor nominal y no debe interpretarse como un incumplimiento de los elementos vinculantes revelados en la documentación legal del Producto Financiero, ya que las cifras reveladas para el índice de referencia no se basan en el mismo enfoque contable que las reveladas para el Producto Financiero.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

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

1.**La adecuación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** de las empresas participadas como marco de referencia, considerando las empresas que contribuyen positivamente al menos a un ODS, ya sea a través de los Productos y Servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades («Operaciones»). Para ser considerado un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor es igual o superior a 2, lo que corresponde a que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o bien

b) utilizando un enfoque «best in universe» consistente en dar prioridad a los emisores mejor valorados desde un punto de vista no financiero, con independencia de su sector de actividad, la puntuación en ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 % superior, excepto en lo que respecta al ODS 5 (igualdad de género), el ODS 8 (trabajo decente), el ODS 10 (reducción de las desigualdades), el ODS 12 (producción y consumo responsables) y el ODS 16 (paz y justicia), para los que la puntuación en ODS de las Operaciones del emisor se sitúa en el 5 % superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, los criterios de selectividad en las «Operaciones» del emisor son menos restrictivos, ya que dichos ODS se abordan mejor teniendo en cuenta la forma en que el emisor lleva a cabo sus actividades que los Productos y Servicios ofrecidos por la empresa participada. También es menos restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los Productos y Servicios o la forma en que la sociedad participada lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos de los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden ser anulados por un análisis cualitativo debidamente respaldado realizado por la Gestora de Inversiones.

2.**Integración de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido** coherente con la ambición de la Comisión Europea de ayudar a financiar la transición a un mundo de 1,5 °C, basado en el marco desarrollado por la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, teniendo en cuenta las empresas que han validado objetivos basados en la ciencia.

3.**Inversiones en Bonos Verdes, Sociales o de Sostenibilidad (GSSB), Bonos Vinculados a la Sostenibilidad:**

a) Los GSSB son instrumentos cuyo objetivo es contribuir a diversos objetivos sostenibles por naturaleza. Como tales, las inversiones en bonos emitidos por empresas y soberanos que hayan sido identificados como bonos verdes, bonos sociales o bonos de sostenibilidad en la base de datos de Bloomberg se consideran «inversiones sostenibles» en el marco del SFDR de AXA IM.

b) En lo que respecta a los bonos vinculados a la sostenibilidad, se desarrolló un marco interno para evaluar la solidez de los bonos que se utilizan para financiar fines generales sostenibles. Dado que estos instrumentos son más recientes y dan lugar a prácticas heterogéneas por parte de los emisores, solo se consideran «inversiones sostenibles» los bonos vinculados a la sostenibilidad que obtienen una opinión positiva o neutra en el proceso de análisis interno de AXA IM. Este marco de análisis se basa en las directrices de la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA) con un riguroso enfoque propio basado en los siguientes criterios definidos: (i) estrategia de sostenibilidad del emisor y relevancia y materialidad de los indicadores clave de rendimiento, (ii) ambición del objetivo de rendimiento de sostenibilidad, (iii) características del bono y (iv) seguimiento e información del objetivo de rendimiento de sostenibilidad.

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La

alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Durante el periodo de referencia, el principio de no causar un perjuicio significativo a las inversiones sostenibles que el Producto Financiero realizó se había logrado al no invertir en empresas que cumplieran ninguno de los criterios siguientes:

- El emisor causó un daño significativo en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que va de +10 correspondiente a «contribuye significativamente» a -10 correspondiente a «obstaculiza significativamente», a menos que la puntuación cuantitativa se haya anulado cualitativamente.
- El emisor estaba en las listas de prohibición de estándares sectoriales y ESG de AXA IM que tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.
- El emisor tenía una calificación CCC (o 1,43) o inferior de ESG según la metodología de puntuación ESG de AXA IM (según se define en el anexo precontractual del SFDR).

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

El Producto Financiero ha tenido en cuenta los Principales Impactos Adversos («PAI») para garantizar que las inversiones sostenibles no han perjudicado significativamente ningún otro objetivo de sostenibilidad en el marco del SFDR.
Los principales impactos adversos se han mitigado a través de (i) políticas de exclusión sectorial y estándares ESG de AXA IM que el Producto Financiero ha aplicado en todo momento obligatoriamente, así como a través de los filtros basados en la puntuación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.
En su caso, las políticas de gestión pública han sido una mitigación del riesgo adicional sobre los principales impactos adversos a través del 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 medioambientales y sociales relevantes para sus sectores, tal y como se describe a continuación.
La votación en las juntas generales también ha sido un elemento importante del diálogo con las empresas participadas con el fin de fomentar el valor sostenible a largo plazo de las empresas en las que invierte el Producto Financiero y mitigar los impactos adversos, tal y como se describe a continuación.
AXA IM también se basa en el pilar de los ODS de su marco de inversión sostenible para supervisar y tener en cuenta los impactos adversos sobre esos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas participadas que tengan una puntuación de ODS inferior a - 5 en cualquier ODS (en una escala de + 10 correspondiente a «impacto que contribuye significativamente» a - 10 correspondiente a «impacto que obstaculiza significativamente»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido anulada cualitativamente tras un análisis debidamente documentado por AXA IM Core ESG & Impact Research. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas de inversión con los peores impactos adversos en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.

Medioambiente:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección del ecosistema y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 45510.961 Ámbito 2: 10051.24 Ámbito 3: 260542.219 Ámbito 1+2: 55562.203 Ámbito 1+2+3: 306581.188	Ámbito 1: 55 Ámbito 2: 55 Ámbito 3: 51 Ámbito 1+2: 55 Ámbito 1+2+3: 51	Ámbito 1: 56 Ámbito 2: 56 Ámbito 3: 53 Ámbito 1+2: 56 Ámbito 1+2+3: 53
	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 68.605 Ámbito 1+2+3: 296.45	Ámbito 1+2: 54 Ámbito 1+2+3: 51	Ámbito 1+2: 56 Ámbito 1+2+3: 53
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 891.001	Ámbito 1+2+3: 53	Ámbito 1+2+3: 55
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	3.76	57	59
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de	Consumo de energía: 76.05 Producción de energía: 90.72	Consumo de energía: 50 Producción de energía: 0	Consumo de energía: 52 Producción de energía: 0

		energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)			
Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía)[1]	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	Consumo de energía en GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de alto impacto (GWh/M€)	Sector NACE B: 1.295 Sector NACE C: 0.473 Sector NACE D: 2.509 Sector NACE E: 0.86 Sector NACE F: 0.157 Sector NACE G: 0.161 Sector NACE H: 1.351 Sector NACE L: 0.428	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 1 Sector NACE C: 15 Sector NACE D: 1 Sector NACE E: 1 Sector NACE F: 0 Sector NACE G: 5 Sector NACE H: 3 Sector NACE L: 1	Sector NACE B: 32 Sector NACE C: 46 Sector NACE D: 33 Sector NACE E: 75 Sector NACE F: 19 Sector NACE G: 46 Sector NACE H: 42 Sector NACE L: 45
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	13.77	14	14
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por cada millón de euro invertido, expresadas como media ponderada (t/M€)	0.013	14	14
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas por cada millón de euros invertido, expresado como media ponderada (t/M€)	0.275	14	15

Social y Gobernanza:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	97	100
Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las	Porcentaje de inversiones en empresas participadas sin políticas para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas	38.44 %	56	58

[1] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz. Por el momento, la política de exclusión no va dirigida a todos los sectores de alto impacto climático.

falta de aplicación por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de dichas normas)[2]	Empresas Multinacionales	Multinacionales o mecanismos de gestión de quejas y reclamaciones para abordar las violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)			
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las empresas participadas (%)	14.89%	54	56
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	28.53	57	58
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	97	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	N/A	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	N/A

El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero no invertía en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a violaciones de las normas y estándares internacionales de manera sustancial. Esas normas se centran en los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medioambiente. AXA IM excluye a cualquier empresa que se haya

[2] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz.

evaluado como «no conforme» a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGP).

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos aplicando las siguientes políticas de exclusión y políticas de administración:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 45510.961 Ámbito 2: 10051.24 Ámbito 3: 260542.219 Ámbito 1+2: 55562.203 Ámbito 1+2+3: 306581.188	Ámbito 1: 55 Ámbito 2: 55 Ámbito 3: 51 Ámbito 1+2: 55 Ámbito 1+2+3: 51	Ámbito 1: 56 Ámbito 2: 56 Ámbito 3: 53 Ámbito 1+2: 56 Ámbito 1+2+3: 53
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 68.605 Ámbito 1+2+3: 296.45	Ámbito 1+2: 54 Ámbito 1+2+3: 51	Ámbito 1+2: 56 Ámbito 1+2+3: 53
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 891.001	Ámbito 1+2+3: 53	Ámbito 1+2+3: 55
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	3.76	57	59
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 76.05 Producción de energía: 90.72	Consumo de energía: 50 Producción de energía: 0	Consumo de energía: 52 Producción de energía: 0
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a	13.77	14	14

		esas áreas (% de activos gestionados)			
Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	97	100
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	28.53	57	58
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	97	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	N/A	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	N/A

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador

se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles
Indicadores PAI 2, 4, 7, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3 y 6

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports

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

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024-31/12/2024

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
Stand Alone 14988 USD SET SSX	Other	1.41%	N/A
ABEGET 9.75% - 01/03/2027 Call	Information service activities	0.87%	US
ZMINFO 3.875% - 01/02/2029 Call	Publishing activities	0.72%	US
BWY 9.25% - 15/04/2027 Call	Manufacture of paper and paper products	0.71%	US
LUMMUS 9% - 01/07/2028 Call	Manufacture of chemicals and chemical products	0.68%	US
Stand Alone 15215 USD SET SSX	Other	0.65%	N/A
IRM 3.875% - 15/11/2025 Call	Real estate activities	0.63%	GB
CZR 7% - 15/02/2030 Call	Gambling and betting activities	0.58%	US
MATW 5.25% - 01/12/2025 Call	Other personal service activities	0.56%	US
KNTK 5.875% - 15/06/2030 Call	Land transport and transport via pipelines	0.55%	US
Stand Alone 15214 EUR SET SSX	Other	0.54%	N/A
LABL 10.5% - 15/07/2027 Call	Office administrative, office support and other business support activities	0.51%	US
GRFSM 3.875% - 15/10/2028 Call	Scientific research and development	0.51%	ES
MTX 5% - 01/07/2028 Call	Manufacture of chemicals and chemical products	0.5%	US
SOLWAT 7.625% - 01/04/2026 Call	Mining support service activities	0.49%	US

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

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

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

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

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

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Telecommunications	7.64%
Publishing activities	7.64%
Manufacture of chemicals and chemical products	5.12%
Financial service activities, except insurance and pension funding	4.99%
Human health activities	4.54%

Land transport and transport via pipelines	4.07%
Other	3.11%
Gambling and betting activities	3.09%
Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	2.77%
Manufacture of computer, electronic and optical products	2.65%
Wholesale trade, except of motor vehicles and motorcycles	2.62%
Real estate activities	2.61%
Security and investigation activities	2.54%
Manufacture of paper and paper products	2.52%
Activities auxiliary to financial services and insurance activities	2.31%
Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	2.2%
Manufacture of fabricated metal products, except machinery and equipment	2.18%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	1.97%
Information service activities	1.8%
Manufacture of food products	1.77%
Office administrative, office support and other business support activities	1.68%
Electricity, gas, steam and air conditioning supply	1.63%
Water transport	1.6%
Rental and leasing activities	1.38%
Manufacture of other non-metallic mineral products	1.36%
Food and beverage service activities	1.36%
Other manufacturing	1.32%
Advertising and market research	1.24%
Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	1.22%
Civil engineering	1.2%
Computer programming, consultancy and related activities	1.15%
Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	1.14%
Motion picture, video and television programme production, sound recording and music publishing acti	1.12%
Manufacture of electrical equipment	1.1%
Extraction of crude petroleum and natural gas	1.09%
Accommodation	1.03%
Scientific research and development	0.85%
Programming and broadcasting activities	0.84%
Sports activities and amusement and recreation activities	0.82%
Other personal service activities	0.77%
Manufacture of wearing apparel	0.73%
Mining support service activities	0.72%
Manufacture of wood and of products of wood and cork, except furniture, manufacture of articles of s	0.7%
Wholesale and retail trade and repair of motor vehicles and motorcycles	0.64%
Manufacture of beverages	0.55%
Manufacture of rubber and plastic products	0.52%
Creative, arts and entertainment activities	0.47%
Warehousing and support activities for transportation	0.46%
Manufacture of other transport equipment	0.4%
Education	0.36%
Legal and accounting activities	0.34%
Manufacture of basic metals	0.33%

Printing and reproduction of recorded media	0.33%
Services to buildings and landscape activities	0.24%
Manufacture of leather and related products	0.24%
Mining of metal ores	0.23%
Repair and installation of machinery and equipment	0.23%
Manufacture of coke and refined petroleum products	0.21%
Waste collection, treatment and disposal activities, materials recovery	0.17%
Crop and animal production, hunting and related service activities	0.06%
Air transport	0.02%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

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

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?[3]

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales 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 actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

[3] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

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

- **facturación** refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades verdes de las empresas en que se invierte.

- **gasto de capital** (CapEx) muestra las inversiones verdes erectuadas por las empresas en que se invierte como, por ejemplo, las destinadas a la transición hacia una economía verde.

- **gastos operativos** (OpEx) reflejan la operativa verde las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **incluidos los bonos soberanos***

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **excluidos los bonos soberanos***

Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

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

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

El Producto Financiero ha invertido el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de transición y el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de habilitación.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

Porcentaje de inversiones conformes con la Taxonomía de la UE			
	2024	2023	2022
Basado en ingresos	0.35%	0.00%	0.00%
Basado en gasto de capital	0.53%	0.00%	0.00%
Basado en gasto operativo	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: AXA IM, basado en S&P Trucost, 2024

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la Taxonomía de la UE ha sido del 11,33 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas en las que se invierte con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a respaldar los ODS de las Naciones Unidas o la transición hacia la descarbonización según criterios definidos como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 14,71 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones «Otros» restantes representaban el 4,21 % del Valor Liquidativo del Producto Financiero.

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

- inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo, y;
- otros instrumentos elegibles para el Producto Financiero y que no cumplan los criterios Medioambientales y/o Sociales descritos en este apéndice. Dichos activos pueden ser títulos transferibles como instrumentos de deuda, inversiones en derivados y organismos colectivos de inversión que no promuevan características medioambientales o sociales y que se utilicen para alcanzar el objetivo financiero del Producto Financiero o con fines de diversificación o cobertura.

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplicaron y evaluaron en todos los «otros» activos excepto en (i) los derivados no nominativos, (ii) los OICVM u OIC gestionados por otra sociedad de gestión y (iii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero continuó aplicando todas las políticas de exclusión de AXA IM, cuyos criterios de exclusión se actualizaron (en el caso de las actualizaciones más recientes) en 2023, pero cuyas listas de exclusión se actualizaron en 2024. Encontrará más información sobre las políticas de exclusión de AXA IM en el siguiente enlace: Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate

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

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

No aplicable.

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

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

Nombre del producto: AXA World Funds Global Income Generation (el «Producto Financiero»)

Identificador de Entidad Jurídica: 213800P3YKJP6NILO102

Características medioambientales o sociales

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

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ SÍ	☒ NO
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ___%	☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 51.1 % de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☒ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ___%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido con las características medioambientales y sociales promovidas para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- Puntuación ESG

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

- Preservación del clima con políticas de exclusión del carbón y de las actividades relacionadas con el petróleo y el gas
- Protección del ecosistema y prevención de la deforestación
- Mejor salud con exclusión del tabaco
- Derechos laborales, sociedad y derechos humanos, ética empresarial, lucha contra la corrupción, con exclusión de las empresas que infringen normas y estándares internacionales como los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. Las exclusiones sectoriales y los estándares ESG de AXA IM se han aplicado en todo momento obligatoriamente durante el periodo de referencia.
- Protección de los derechos humanos evitando invertir en instrumentos de deuda emitidos por países donde se observan las peores formas de violación de los derechos humanos.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

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

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

El Producto Financiero ha superado su puntuación ESG en comparación con la cartera de comparación paralela durante el periodo de referencia.

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Cartera de referencia paralela	Cobertura
Puntuación ESG	6.79 / 10	6.18 / 10	97.62 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... Y en comparación con periodos anteriores?

Nombre de KPI de sostenibilidad	Año	Valor	Cartera de referencia paralela	Cobertura
Puntuación ESG	2023	6.73 / 10	6.2 / 10	98.18 %
Puntuación ESG	2022	6.59 / 10	6.02 / 10	98.1 %

Nota: Mientras que los KPI de sostenibilidad se presentan sobre la base de una media de los datos disponibles a cada final de trimestre del periodo de referencia, por razones técnicas, los índices de referencia se presentan sobre la base de los datos de final del año únicamente. Por lo tanto, la comparación no debe tomarse como tal a su valor nominal y no debe interpretarse como un incumplimiento de los elementos vinculantes revelados en la documentación legal del Producto Financiero, ya que las cifras reveladas para el índice de referencia no se basan en el mismo enfoque contable que las reveladas para el Producto Financiero.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

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

1.**La adecuación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** de las empresas participadas como marco de referencia, considerando las empresas que contribuyen positivamente al menos a un ODS, ya sea a través de los Productos y Servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades («Operaciones»). Para ser considerado un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor es igual o superior a 2, lo que corresponde a que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o bien

b) utilizando un enfoque «best in universe» consistente en dar prioridad a los emisores mejor valorados desde un punto de vista no financiero, con independencia de su sector de actividad, la puntuación en ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 % superior, excepto en lo que respecta al ODS 5 (igualdad de género), el ODS 8 (trabajo decente), el ODS 10 (reducción de las desigualdades), el ODS 12 (producción y consumo responsables) y el ODS 16 (paz y justicia), para los que la puntuación en ODS de las Operaciones del emisor se sitúa en el 5 % superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, los criterios de selectividad en las «Operaciones» del emisor son menos restrictivos, ya que dichos ODS se abordan mejor teniendo en cuenta la forma en que el emisor lleva a cabo sus actividades que los Productos y Servicios ofrecidos por la empresa participada. También es menos restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los Productos y Servicios o la forma en que la sociedad participada lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos de los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden ser anulados por un análisis cualitativo debidamente respaldado realizado por la Gestora de Inversiones.

2.**Integración de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido** coherente con la ambición de la Comisión Europea de ayudar a financiar la transición a un mundo de 1,5 °C, basado en el marco desarrollado por la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, teniendo en cuenta las empresas que han validado objetivos basados en la ciencia.

3.**Inversiones en Bonos Verdes, Sociales o de Sostenibilidad (GSSB), Bonos Vinculados a la Sostenibilidad:**

a) Los GSSB son instrumentos cuyo objetivo es contribuir a diversos objetivos sostenibles por naturaleza. Como tales, las inversiones en bonos emitidos por empresas y soberanos que hayan sido identificados como bonos verdes, bonos sociales o bonos de sostenibilidad en la base de datos de Bloomberg se consideran «inversiones sostenibles» en el marco del SFDR de AXA IM.

b) En lo que respecta a los bonos vinculados a la sostenibilidad, se desarrolló un marco interno para evaluar la solidez de los bonos que se utilizan para financiar fines generales sostenibles. Dado que estos instrumentos son más recientes y dan lugar a prácticas heterogéneas por parte de los emisores, solo se consideran «inversiones sostenibles» los bonos vinculados a la sostenibilidad que obtienen una opinión positiva o neutra en el proceso de análisis interno de AXA IM. Este marco de análisis se basa en las directrices de la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA) con un riguroso enfoque propio basado en los siguientes criterios definidos: (i) estrategia de sostenibilidad del emisor y relevancia y materialidad de los indicadores clave de rendimiento, (ii) ambición del objetivo de rendimiento de sostenibilidad, (iii) características del bono y (iv) seguimiento e información del objetivo de rendimiento de sostenibilidad.

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La

alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Durante el periodo de referencia, el principio de no causar un perjuicio significativo a las inversiones sostenibles que el Producto Financiero realizó se había logrado al no invertir en empresas que cumplieran ninguno de los criterios siguientes:

- El emisor causó un daño significativo en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que va de +10 correspondiente a «contribuye significativamente» a -10 correspondiente a «obstaculiza significativamente», a menos que la puntuación cuantitativa se haya anulado cualitativamente.
- El emisor estaba en las listas de prohibición de estándares sectoriales y ESG de AXA IM que tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.
- El emisor tenía una calificación CCC (o 1,43) o inferior de ESG según la metodología de puntuación ESG de AXA IM (según se define en el anexo precontractual del SFDR).

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

El Producto Financiero ha tenido en cuenta los Principales Impactos Adversos («PAI») para garantizar que las inversiones sostenibles no han perjudicado significativamente ningún otro objetivo de sostenibilidad en el marco del SFDR.
Los principales impactos adversos se han mitigado a través de (i) políticas de exclusión sectorial y estándares ESG de AXA IM que el Producto Financiero ha aplicado en todo momento obligatoriamente, así como a través de los filtros basados en la puntuación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.
En su caso, las políticas de gestión pública han sido una mitigación del riesgo adicional sobre los principales impactos adversos a través del 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 medioambientales y sociales relevantes para sus sectores, tal y como se describe a continuación.
La votación en las juntas generales también ha sido un elemento importante del diálogo con las empresas participadas con el fin de fomentar el valor sostenible a largo plazo de las empresas en las que invierte el Producto Financiero y mitigar los impactos adversos, tal y como se describe a continuación.
AXA IM también se basa en el pilar de los ODS de su marco de inversión sostenible para supervisar y tener en cuenta los impactos adversos sobre esos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas participadas que tengan una puntuación de ODS inferior a - 5 en cualquier ODS (en una escala de + 10 correspondiente a «impacto que contribuye significativamente» a - 10 correspondiente a «impacto que obstaculiza significativamente»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido anulada cualitativamente tras un análisis debidamente documentado por AXA IM Core ESG & Impact Research. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas de inversión con los peores impactos adversos en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.

Medioambiente:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección del ecosistema y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 19680.33 Ámbito 2: 4795.288 Ámbito 3: 195693.422 Ámbito 1+2: 24475.619 Ámbito 1+2+3: 219641.234	Ámbito 1: 71 Ámbito 2: 71 Ámbito 3: 68 Ámbito 1+2: 71 Ámbito 1+2+3: 68	Ámbito 1: 82 Ámbito 2: 82 Ámbito 3: 79 Ámbito 1+2: 82 Ámbito 1+2+3: 79
	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 74.714 Ámbito 1+2+3: 546.929	Ámbito 1+2: 72 Ámbito 1+2+3: 68	Ámbito 1+2: 83 Ámbito 1+2+3: 79
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1296.445	Ámbito 1+2+3: 71	Ámbito 1+2+3: 82
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	10.65	73	85
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de	Consumo de energía: 64.98 Producción de energía: 71.84	Consumo de energía: 69 Producción de energía: 2	Consumo de energía: 79 Producción de energía: 3

		energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)			
Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía)[1]	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	Consumo de energía en GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de alto impacto (GWh/M€)	Sector NACE B: 1.164 Sector NACE C: 0.634 Sector NACE D: 1.166 Sector NACE E: 0.738 Sector NACE F: 0.061 Sector NACE G: 0.379 Sector NACE H: 1.002 Sector NACE L: 0.394	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 2 Sector NACE C: 24 Sector NACE D: 3 Sector NACE E: 0 Sector NACE F: 0 Sector NACE G: 2 Sector NACE H: 3 Sector NACE L: 3	Sector NACE B: 76 Sector NACE C: 74 Sector NACE D: 46 Sector NACE E: 48 Sector NACE F: 12 Sector NACE G: 54 Sector NACE H: 58 Sector NACE L: 53
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	32.57	33	38
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por cada millón de euro invertido, expresadas como media ponderada (t/M€)	0.041	27	31
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas por cada millón de euros invertido, expresado como media ponderada (t/M€)	73.474	36	42

Social y Gobernanza:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	86	100
Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las	Porcentaje de inversiones en empresas participadas sin políticas para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas	25.84 %	72	84

[1] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz. Por el momento, la política de exclusión no va dirigida a todos los sectores de alto impacto climático.

falta de aplicación por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de dichas normas)[2]	Empresas Multinacionales	Multinacionales o mecanismos de gestión de quejas y reclamaciones para abordar las violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)			
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las empresas participadas (%)	15.15%	66	77
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	34.26	73	85
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	86	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 9 Número relativo: 9	Número absoluto: 98 Número relativo: 98

El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero no invertía en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a violaciones de las normas y estándares internacionales de manera sustancial. Esas normas se centran en los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medioambiente. AXA IM excluye a cualquier empresa que se haya

[2] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz.

evaluado como «no conforme» a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGP).

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos aplicando las siguientes políticas de exclusión y políticas de administración:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 19680.33 Ámbito 2: 4795.288 Ámbito 3: 195693.422 Ámbito 1+2: 24475.619 Ámbito 1+2+3: 219641.234	Ámbito 1: 71 Ámbito 2: 71 Ámbito 3: 68 Ámbito 1+2: 71 Ámbito 1+2+3: 68	Ámbito 1: 82 Ámbito 2: 82 Ámbito 3: 79 Ámbito 1+2: 82 Ámbito 1+2+3: 79
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 74.714 Ámbito 1+2+3: 546.929	Ámbito 1+2: 72 Ámbito 1+2+3: 68	Ámbito 1+2: 83 Ámbito 1+2+3: 79
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1296.445	Ámbito 1+2+3: 71	Ámbito 1+2+3: 82
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	10.65	73	85
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 64.98 Producción de energía: 71.84	Consumo de energía: 69 Producción de energía: 2	Consumo de energía: 79 Producción de energía: 3
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a	32.57	33	38

		esas áreas (% de activos gestionados)			
Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	86	100
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	34.26	73	85
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	86	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 9 Número relativo: 9	Número absoluto: 98 Número relativo: 98

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador

se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles
Indicadores PAI 2, 4, 7, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3 y 6

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports

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

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024-31/12/2024

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
BNP P ENERGY & METAL UCITS	Financial service activities, except insurance and pension funding	2.45%	LU
BTF 0 - 26/02/2025	Public administration and defence, compulsory social security	1.14%	FR
CHEVRON CORP XNYS USD	Manufacture of coke and refined petroleum products	1.04%	US
COCA-COLA CO/THE XNYS USD	Manufacture of beverages	0.94%	US
INTL BUSINESS MACHINES CORP XNYS USD	Computer programming, consultancy and related activities	0.85%	US
JOHNSON & JOHNSON XNYS USD	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	0.81%	US
PFIZER INC XNYS USD	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	0.79%	US
ABBVIE INC XNYS USD	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	0.76%	US
VERIZON COMMUNICATIONS INC XNYS USD	Telecommunications	0.65%	US
ZURICH INSURANCE GROUP AG XSWX CHF	Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	0.64%	CH
SWISS RE AG XSWX CHF	Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	0.56%	CH
GENERAL MILLS INC XNYS USD	Manufacture of food products	0.55%	US
CISCO SYSTEMS INC XNGS USD	Manufacture of computer, electronic and optical products	0.55%	US
SOFTBANK CORP XTKS JPY	Telecommunications	0.54%	JP
FABUH 6.32% Var - 04/04/2034 Call	Financial service activities, except insurance and pension funding	0.54%	AE

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

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

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

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

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

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Financial service activities, except insurance and pension funding	19.79%
Public administration and defence, compulsory social security	8.7%
Telecommunications	6.4%
Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	5.59%
Electricity, gas, steam and air conditioning supply	5.58%

Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	4.66%
Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	4.2%
Real estate activities	4.15%
Manufacture of coke and refined petroleum products	3.16%
Land transport and transport via pipelines	2.86%
Manufacture of chemicals and chemical products	2.82%
Manufacture of food products	2.82%
Activities auxiliary to financial services and insurance activities	2.38%
Manufacture of computer, electronic and optical products	2.36%
Mining of metal ores	2.3%
Other	1.96%
Manufacture of beverages	1.86%
Manufacture of paper and paper products	1.72%
Warehousing and support activities for transportation	1.26%
Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	1.24%
Computer programming, consultancy and related activities	1.14%
Scientific research and development	0.94%
Wholesale trade, except of motor vehicles and motorcycles	0.86%
Gambling and betting activities	0.81%
Extraction of crude petroleum and natural gas	0.72%
Human health activities	0.65%
Rental and leasing activities	0.58%
Information service activities	0.56%
Manufacture of fabricated metal products, except machinery and equipment	0.55%
Office administrative, office support and other business support activities	0.54%
Motion picture, video and television programme production, sound recording and music publishing acti	0.49%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	0.49%
Publishing activities	0.48%
Construction of buildings	0.48%
Manufacture of electrical equipment	0.44%
Activities of head offices, management consultancy activities	0.44%
Waste collection, treatment and disposal activities, materials recovery	0.43%
Legal and accounting activities	0.36%
Manufacture of other non-metallic mineral products	0.29%
Manufacture of rubber and plastic products	0.29%
Crop and animal production, hunting and related service activities	0.29%
Other manufacturing	0.28%
Advertising and market research	0.27%
Employment activities	0.22%
Manufacture of other transport equipment	0.18%
Civil engineering	0.18%
Wholesale and retail trade and repair of motor vehicles and motorcycles	0.17%
Security and investigation activities	0.15%
Manufacture of wearing apparel	0.14%
Repair and installation of machinery and equipment	0.12%
Postal and courier activities	0.12%
Services to buildings and landscape activities	0.1%

Sports activities and amusement and recreation activities	0.1%
Education	0.1%
Food and beverage service activities	0.09%
Air transport	0.04%
Water transport	0.04%
Water collection, treatment and supply	0.04%
Accommodation	0.03%
Travel agency, tour operator reservation service and related activities	0.01%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

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

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?[3]

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales 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 actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

[3] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

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

- **facturación** refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades verdes de las empresas en que se invierte.

- **gasto de capital** (CapEx) muestra las inversiones verdes erectuadas por las empresas en que se invierte como, por ejemplo, las destinadas a la transición hacia una economía verde.

- **gastos operativos** (OpEx) reflejan la operativa verde las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **incluidos los bonos soberanos***

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **excluidos los bonos soberanos***

Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

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

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

El Producto Financiero ha invertido el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de transición y el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de habilitación.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

Porcentaje de inversiones conformes con la Taxonomía de la UE			
	2024	2023	2022
Basado en ingresos	2.43%	0.00%	0.00%
Basado en gasto de capital	2.25%	0.00%	0.00%
Basado en gasto operativo	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: AXA IM, basado en S&P Trucost, 2024

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la Taxonomía de la UE ha sido del 24,39 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas en las que se invierte con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a respaldar los ODS de las Naciones Unidas o la transición hacia la descarbonización según criterios definidos como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 24,28 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones «Otros» restantes representaban el 6,5 % del Valor Liquidativo del Producto Financiero.

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

- inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo, y;
- otros instrumentos elegibles para el Producto Financiero y que no cumplan los criterios Medioambientales y/o Sociales descritos en este apéndice. Dichos activos pueden ser títulos transferibles, como instrumentos de renta variable o de deuda, inversiones en derivados y organismos colectivos de inversión que no promuevan características medioambientales o sociales y que se utilicen para alcanzar el objetivo financiero del Producto Financiero o con fines de diversificación o cobertura.

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplicaron y evaluaron en todos los «otros» activos excepto en (i) los derivados no nominativos, (ii) los OICVM u OIC gestionados por otra sociedad de gestión y (iii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero continuó aplicando todas las políticas de exclusión de AXA IM, cuyos criterios de exclusión se actualizaron (en el caso de las actualizaciones más recientes) en 2023, pero cuyas listas de exclusión se actualizaron en 2024. Encontrará más información sobre las políticas de exclusión de AXA IM en el siguiente enlace: Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate

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

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

No aplicable.

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

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

Nombre del producto: AXA World Funds Global Inflation Bonds (el «Producto Financiero») **Identificador de Entidad Jurídica:** 213800B3CJEB7BTR4711

Características medioambientales o sociales

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

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ SÍ	☒ NO
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ___%	☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 1.7 % de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☒ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ___%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido con las características medioambientales y sociales promovidas para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- Puntuación ESG

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

- Preservación del clima con políticas de exclusión del carbón y de las actividades relacionadas con el petróleo y el gas
- Protección del ecosistema y prevención de la deforestación
- Mejor salud con exclusión del tabaco
- Derechos laborales, sociedad y derechos humanos, ética empresarial, lucha contra la corrupción, con exclusión de las empresas que infringen normas y estándares internacionales como los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. Las exclusiones sectoriales y los estándares ESG de AXA IM se han aplicado en todo momento obligatoriamente durante el periodo de referencia.
- Protección de los derechos humanos evitando invertir en instrumentos de deuda emitidos por países donde se observan las peores formas de violación de los derechos humanos.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

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

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Universo de inversión	Cobertura
Puntuación ESG	6.1 / 10	6.09 / 10	99.99 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... Y en comparación con periodos anteriores?

Nombre de KPI de sostenibilidad	Año	Valor	Universo de inversión	Cobertura
Puntuación ESG	2023	5.97 / 10	5.94 / 10	99.98 %
Puntuación ESG	2022	6 / 10	5.92 / 10	99.81 %

Nota: Mientras que los KPI de sostenibilidad se presentan sobre la base de una media de los datos disponibles a cada final de trimestre del periodo de referencia, por razones técnicas, los índices de referencia se presentan sobre la base de los datos de final del año únicamente. Por lo tanto, la comparación no debe tomarse como tal a su valor nominal y no debe interpretarse como un incumplimiento de los elementos vinculantes revelados en la documentación legal del Producto Financiero, ya que las cifras reveladas para el índice de referencia no se basan en el mismo enfoque contable que las reveladas para el Producto Financiero.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

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

1.**La adecuación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** de las empresas participadas como marco de referencia, considerando las empresas que contribuyen positivamente al menos a un ODS, ya sea a través de los Productos y Servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades («Operaciones»). Para ser considerado un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor es igual o superior a 2, lo que corresponde a que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o bien

b) utilizando un enfoque «best in universe» consistente en dar prioridad a los emisores mejor valorados desde un punto de vista no financiero, con independencia de su sector de actividad, la puntuación en ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 % superior, excepto en lo que respecta al ODS 5 (igualdad de género), el ODS 8 (trabajo decente), el ODS 10 (reducción de las desigualdades), el ODS 12 (producción y consumo responsables) y el ODS 16 (paz y justicia), para los que la puntuación en ODS de las Operaciones del emisor se sitúa en el 5 % superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, los criterios de selectividad en las «Operaciones» del emisor son menos restrictivos, ya que dichos ODS se abordan mejor teniendo en cuenta la forma en que el emisor lleva a cabo sus actividades que los Productos y Servicios ofrecidos por la empresa participada. También es menos restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los Productos y Servicios o la forma en que la sociedad participada lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos de los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden ser anulados por un análisis cualitativo debidamente respaldado realizado por la Gestora de Inversiones.

2.**Integración de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido** coherente con la ambición de la Comisión Europea de ayudar a financiar la transición a un mundo de 1,5 °C, basado en el marco desarrollado por la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, teniendo en cuenta las empresas que han validado objetivos basados en la ciencia.

3.**Inversiones en Bonos Verdes, Sociales o de Sostenibilidad (GSSB), Bonos Vinculados a la Sostenibilidad:**

a) Los GSSB son instrumentos cuyo objetivo es contribuir a diversos objetivos sostenibles por naturaleza. Como tales, las inversiones en bonos emitidos por empresas y soberanos que hayan sido identificados como bonos verdes, bonos sociales o bonos de sostenibilidad en la base de datos de Bloomberg se consideran «inversiones sostenibles» en el marco del SFDR de AXA IM.

b) En lo que respecta a los bonos vinculados a la sostenibilidad, se desarrolló un marco interno para evaluar la solidez de los bonos que se utilizan para financiar fines generales sostenibles. Dado que estos instrumentos son más recientes y dan lugar a prácticas heterogéneas por parte de los emisores, solo se consideran «inversiones sostenibles» los bonos vinculados a la sostenibilidad que obtienen una opinión positiva o neutra en el proceso de análisis interno de AXA IM. Este marco de análisis se basa en las directrices de la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA) con un riguroso enfoque propio basado en los siguientes criterios definidos: (i) estrategia de sostenibilidad del emisor y relevancia y materialidad de los indicadores clave de rendimiento, (ii) ambición del objetivo de rendimiento de sostenibilidad, (iii) características del bono y (iv) seguimiento e información del objetivo de rendimiento de sostenibilidad.

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Durante el periodo de referencia, el principio de no causar un perjuicio significativo a las inversiones sostenibles que el Producto Financiero realizó se había logrado al no invertir en empresas que cumplieran ninguno de los criterios siguientes:

- El emisor causó un daño significativo en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que va de +10 correspondiente a «contribuye significativamente» a -10 correspondiente a «obstaculiza significativamente», a menos que la puntuación

cuantitativa se haya anulado cualitativamente.

- El emisor estaba en las listas de prohibición de estándares sectoriales y ESG de AXA IM que tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.
- El emisor tenía una calificación CCC (o 1,43) o inferior de ESG según la metodología de puntuación ESG de AXA IM (según se define en el anexo precontractual del SFDR).

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

El Producto Financiero ha tenido en cuenta los Principales Impactos Adversos («PAI») para garantizar que las inversiones sostenibles no han perjudicado significativamente ningún otro objetivo de sostenibilidad en el marco del SFDR.
Los principales impactos adversos se han mitigado a través de (i) políticas de exclusión sectorial y estándares ESG de AXA IM que el Producto Financiero ha aplicado en todo momento obligatoriamente, así como a través de los filtros basados en la puntuación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.
AXA IM también se basa en el pilar de los ODS de su marco de inversión sostenible para supervisar y tener en cuenta los impactos adversos sobre esos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas participadas que tengan una puntuación de ODS inferior a - 5 en cualquier ODS (en una escala de + 10 correspondiente a «impacto que contribuye significativamente» a - 10 correspondiente a «impacto que obstaculiza significativamente»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido anulada cualitativamente tras un análisis debidamente documentado por el Core ESG & Impact Research de AXA IM. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas de inversión con los peores impactos adversos en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.

Medioambiente:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección del ecosistema y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 71.936 Ámbito 2: 14.566 Ámbito 3: 385.013 Ámbito 1+2: 86.502 Ámbito 1+2+3: 471.391	Ámbito 1: 0 Ámbito 2: 0 Ámbito 3: 0 Ámbito 1+2: 0 Ámbito 1+2+3: 0	Ámbito 1: 16 Ámbito 2: 16 Ámbito 3: 15 Ámbito 1+2: 16 Ámbito 1+2+3: 15
	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 38.448 Ámbito 1+2+3: 0.45	Ámbito 1+2: 0 Ámbito 1+2+3: 0	Ámbito 1+2: 17 Ámbito 1+2+3: 15
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1230.8	Ámbito 1+2+3: 0	Ámbito 1+2+3: 18
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	0.02	0	18
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 52.67 Producción de energía: 51.23	Consumo de energía: 0 Producción de energía: 0	Consumo de energía: 18 Producción de energía: 0
Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía)[1]	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	Consumo de energía en GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de alto impacto (GWh/M€)	Sector NACE C: 0.09 Sector NACE D: 1.107 Sector NACE E: 2.832 Sector NACE G: 0.042 Sector NACE H: 1.37 Sector NACE L: 0.204	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 0 Sector NACE C: 0 Sector NACE D: 0 Sector NACE E: 0 Sector NACE F: 0 Sector NACE G: 0 Sector NACE H: 0 Sector NACE L: 0	Sector NACE C: 26 Sector NACE D: 0 Sector NACE E: 25 Sector NACE G: 25 Sector NACE H: 1 Sector NACE L: 25
Política de protección de los	PAI 7: Actividades que afectan	Porcentaje de inversiones en	0.04	0	4

[1] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz. Por el momento, la política de exclusión no va dirigida a todos los sectores de alto impacto climático.

ecosistemas y deforestación	negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)			
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por cada millón de euro invertido, expresadas como media ponderada (t/M€)	0.0	0	2
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas por cada millón de euros invertido, expresado como media ponderada (t/M€)	0.004	0	5

Social y Gobernanza:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	1	100
Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la falta de aplicación por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de dichas normas)[2]	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas sin políticas para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o mecanismos de gestión de quejas y reclamaciones para abordar las violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0.04 %	0	17
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las empresas participadas (%)	16.33%	0	17
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas,	41.05	0	18

[2] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz.

		expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)			
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	1	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 98 Número relativo: 98	Número absoluto: 100 Número relativo: 100

El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero no invertía en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a violaciones de las normas y estándares internacionales de manera sustancial. Esas normas se centran en los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medioambiente. AXA IM excluye a cualquier empresa que se haya evaluado como «no conforme» a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGP).

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos aplicando las siguientes políticas de exclusión:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 71.936 Ámbito 2: 14.566 Ámbito 3: 385.013 Ámbito 1+2: 86.502 Ámbito 1+2+3: 471.391	Ámbito 1: 0 Ámbito 2: 0 Ámbito 3: 0 Ámbito 1+2: 0 Ámbito 1+2+3: 0	Ámbito 1: 16 Ámbito 2: 16 Ámbito 3: 15 Ámbito 1+2: 16 Ámbito 1+2+3: 15
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 38.448 Ámbito 1+2+3: 0.45	Ámbito 1+2: 0 Ámbito 1+2+3: 0	Ámbito 1+2: 17 Ámbito 1+2+3: 15
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1230.8	Ámbito 1+2+3: 0	Ámbito 1+2+3: 18
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	0.02	0	18
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	0.04	0	4
Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	1	100
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	1	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 98 Número relativo: 98	Número absoluto: 100 Número relativo: 100

		Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional			

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	**Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles**
Indicadores PAI 2, 4, 7, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3 y 6

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports

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

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024-31/12/2024

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
AXA WF Global Inflation Short Duration Bonds M (H)	Financial service activities, except insurance and pension funding	3.02%	LU
TII 0.125% - 15/01/2031 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	2.44%	US
TII 1.25% - 15/04/2028 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	2.32%	US
TII 3.875% - 15/04/2029 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	2.28%	US
SPGBEI 0.65% - 30/11/2027 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	2.15%	ES
TII 0.5% - 15/01/2028 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	1.85%	US
TII 2.375% - 15/01/2027 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	1.72%	US
TII 1.125% - 15/01/2033 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	1.64%	US
TII 0.875% - 15/01/2029 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	1.64%	US
TII 0.125% - 15/01/2032 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	1.62%	US
TII 0.125% - 15/04/2027 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	1.59%	US
TII 0.125% - 15/07/2031 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	1.57%	US
TII 0.625% - 15/07/2032 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	1.53%	US
TII 0.375% - 15/07/2027 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	1.51%	US
TII 2.375% - 15/10/2028 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	1.5%	US

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

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

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

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

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

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Public administration and defence, compulsory social security	95.43%
Financial service activities, except insurance and pension funding	3.28%
Land transport and transport via pipelines	0.69%
Other	0.6%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

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

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?[3]

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales 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 actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

[3] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

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

- **facturación** refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades verdes de las empresas en que se invierte.

- **gasto de capital** (CapEx) muestra las inversiones verdes erectuadas por las empresas en que se invierte como, por ejemplo, las destinadas a la transición hacia una economía verde.

- **gastos operativos** (OpEx) reflejan la operativa verde las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **incluidos los bonos soberanos***

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **excluidos los bonos soberanos***

Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

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

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

El Producto Financiero ha invertido el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de transición y el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de habilitación.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

Porcentaje de inversiones conformes con la Taxonomía de la UE			
	2024	2023	2022
Basado en ingresos	0.01%	0.00%	0.00%
Basado en gasto de capital	0.01%	0.00%	0.00%
Basado en gasto operativo	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: AXA IM, basado en S&P Trucost, 2024

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la Taxonomía de la UE ha sido del 1,56 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas en las que se invierte con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a respaldar los ODS de las Naciones Unidas o la transición hacia la descarbonización según criterios definidos como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 0,12 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones «Otros» restantes representaban el 0,57 % del Valor Liquidativo del Producto Financiero.

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

- inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo, y;
- otros instrumentos elegibles para el Producto Financiero y que no cumplan los criterios Medioambientales y/o Sociales descritos en este apéndice. Dichos activos pueden ser títulos transferibles como instrumentos de deuda, inversiones en derivados y organismos colectivos de inversión que no promuevan características medioambientales o sociales y que se utilicen para alcanzar el objetivo financiero del Producto Financiero o con fines de diversificación o cobertura.

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplicaron y evaluaron en todos los «otros» activos excepto en (i) los derivados no nominativos, (ii) los OICVM u OIC gestionados por otra sociedad de gestión y (iii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero continuó aplicando todas las políticas de exclusión de AXA IM, cuyos criterios de exclusión se actualizaron (en el caso de las actualizaciones más recientes) en 2023, pero cuyas listas de exclusión se actualizaron en 2024. Encontrará más información sobre las políticas de exclusión de AXA IM en el siguiente enlace: Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate

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

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

No aplicable.

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

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

Nombre del producto: AXA World Funds Global Inflation Bonds Redex (el «Producto Financiero») **Identificador de Entidad Jurídica:** 2138005OTTGJJ1R33Q91

Características medioambientales o sociales

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

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ SÍ	☒ NO
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ___%	☐ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 0 % de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☐ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ___%	☒ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido con las características medioambientales y sociales promovidas para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- Puntuación ESG

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

- Preservación del clima con políticas de exclusión del carbón y de las actividades relacionadas con el petróleo y el gas
- Protección del ecosistema y prevención de la deforestación
- Mejor salud con exclusión del tabaco
- Derechos laborales, sociedad y derechos humanos, ética empresarial, lucha contra la corrupción, con exclusión de las empresas que infringen normas y estándares internacionales como los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. Las exclusiones sectoriales y los estándares ESG de AXA IM se han aplicado en todo momento obligatoriamente durante el periodo de referencia.
- Protección de los derechos humanos evitando invertir en instrumentos de deuda emitidos por países donde se observan las peores formas de violación de los derechos humanos.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

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

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Puntuación ESG	6.21 / 10		100 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... Y en comparación con periodos anteriores?

Nombre de KPI de sostenibilidad	Año	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Puntuación ESG	2023	6 / 10		100 %
Puntuación ESG	2022	5.95 / 10		100 %

Nota: Mientras que los KPI de sostenibilidad se presentan sobre la base de una media de los datos disponibles a cada final de trimestre del periodo de referencia, por razones técnicas, los índices de referencia se presentan sobre la base de los datos de final del año únicamente. Por lo tanto, la comparación no debe tomarse como tal a su valor nominal y no debe interpretarse como un incumplimiento de los elementos vinculantes revelados en la documentación legal del Producto Financiero, ya que las cifras reveladas para el índice de referencia no se basan en el mismo enfoque contable que las reveladas para el Producto Financiero.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

El Producto Financiero no realizó ninguna inversión sostenible durante el periodo de referencia.

El Producto Financiero no tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales de la Taxonomía de la UE.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

El Producto Financiero no realizó ninguna inversión sostenible durante el periodo de referencia.

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

El Producto Financiero no realizó ninguna inversión sostenible durante el periodo de referencia.
El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

El Producto Financiero no realizó ninguna inversión sostenible durante el periodo de referencia.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos aplicando las siguientes políticas de exclusión:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	N/A	Ámbito 1: 0 Ámbito 2: 0 Ámbito 3: 0 Ámbito 1+2: 0 Ámbito 1+2+3: 0	N/A
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	N/A	Ámbito 1+2: 0 Ámbito 1+2+3: 0	N/A
Política de riesgo climático Política de protección de los	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros	N/A	Ámbito 1+2+3: 0	N/A

ecosistemas y deforestación		de ingresos (tCO2e/M€)			
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	N/A	0	N/A
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	N/A	0	N/A
Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	N/A	0	N/A
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	N/A	0	N/A

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 100 Número relativo: 100	Número absoluto: 100 Número relativo: 100

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	**Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles**
Indicadores PAI 2, 4, 7, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3 y 6

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports

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

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024-31/12/2024

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
TII 1.75% - 15/01/2034 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	17.67%	US
UKTI 0.125% - 22/11/2036 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	14.1%	GB
DBRI 0.1% - 15/04/2033 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	13.55%	DE
TII 1.875% - 15/07/2034 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	8.95%	US
BTPS 2.35% - 15/09/2035 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	8.71%	IT
FRTR 0.1% - 25/07/2036 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	8.4%	FR
TII 3.375% - 15/04/2032 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	8.08%	US
UKTI 0.75% - 22/03/2034 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	8.05%	GB
TII 1.375% - 15/07/2033 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	5.91%	US
BTPS 2.4% - 15/05/2039 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	2.6%	IT
TII 1.125% - 15/01/2033 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	1.8%	US
FRTR 0.6% - 25/07/2034 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	0.73%	FR
UKTI 0.75% - 22/11/2033 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	0.63%	GB
TII 0.125% - 15/01/2032 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	0.46%	US
PF 67139 USD Settlement Acc at SSX	Other	0.33%	N/A

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

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

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

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

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

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Public administration and defence, compulsory social security	99.77%
Other	0.23%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

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

El Producto Financiero no tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales de la Taxonomía de la UE. El Producto Financiero no tenía en cuenta el criterio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?[1]

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales 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 actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

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

- **facturación** refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades verdes de las empresas en que se invierte.

- **gasto de capital** (CapEx) muestra las inversiones verdes erectuadas por las empresas en que se invierte como, por ejemplo, las destinadas a la transición hacia una economía verde.

- **gastos operativos** (OpEx) reflejan la operativa verde las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **incluidos los bonos soberanos***

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **excluidos los bonos soberanos***

Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

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

[1] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

El Producto Financiero no tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales de la Taxonomía de la UE. El Producto Financiero no tenía en cuenta el criterio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

Porcentaje de inversiones conformes con la Taxonomía de la UE			
	2024	2023	2022
Basado en ingresos	0.00%	0.00%	0.00%
Basado en gasto de capital	0.00%	0.00%	0.00%
Basado en gasto operativo	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: AXA IM, basado en S&P Trucost, 2024

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

No aplicable.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

No aplicable.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones «Otros» restantes representaban el 0,22 % del Valor Liquidativo del Producto Financiero.

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

- inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo, y;
- otros instrumentos elegibles para el Producto Financiero y que no cumplan los criterios Medioambientales y/o Sociales descritos en este apéndice. Dichos activos pueden ser títulos transferibles como instrumentos de deuda, inversiones en derivados y organismos colectivos de inversión que no promuevan características medioambientales o sociales y que se utilicen para alcanzar el objetivo financiero del Producto Financiero o con fines de diversificación o cobertura.

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplicaron y evaluaron en todos los «otros» activos excepto en (i) los derivados no nominativos, (ii) los OICVM u OIC gestionados por otra sociedad de gestión y (iii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero continuó aplicando todas las políticas de exclusión de AXA IM, cuyos criterios de exclusión se actualizaron (en el caso de las actualizaciones más recientes) en 2023, pero cuyas listas de exclusión se actualizaron en 2024. Encontrará más información sobre las políticas de exclusión de AXA IM en el siguiente enlace: Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate

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

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

No aplicable.

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

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

Nombre del producto: AXA World Funds Global Inflation Short Duration Bonds (el «Producto Financiero»)

Identificador de Entidad Jurídica: 2138002AGTWONS399W19

Características medioambientales o sociales

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

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ **SÍ**	☒ **NO**
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ___%	☐ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 0 % de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☐ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ___%	☒ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido con las características medioambientales y sociales promovidas para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- Puntuación ESG

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

- Preservación del clima con políticas de exclusión del carbón y de las actividades relacionadas con el petróleo y el gas
- Protección del ecosistema y prevención de la deforestación
- Mejor salud con exclusión del tabaco
- Derechos laborales, sociedad y derechos humanos, ética empresarial, lucha contra la corrupción, con exclusión de las empresas que infringen normas y estándares internacionales como los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. Las exclusiones sectoriales y los estándares ESG de AXA IM se han aplicado en todo momento obligatoriamente durante el periodo de referencia.
- Protección de los derechos humanos evitando invertir en instrumentos de deuda emitidos por países donde se observan las peores formas de violación de los derechos humanos.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

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

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Puntuación ESG	6.01 / 10	5.99 / 10	100 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... Y en comparación con periodos anteriores?

Nombre de KPI de sostenibilidad	Año	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Puntuación ESG	2023	5.87 / 10	5.87 / 10	100 %
Puntuación ESG	2022	5.88 / 10	5.88 / 10	100 %

Nota: Mientras que los KPI de sostenibilidad se presentan sobre la base de una media de los datos disponibles a cada final de trimestre del periodo de referencia, por razones técnicas, los índices de referencia se presentan sobre la base de los datos de final del año únicamente. Por lo tanto, la comparación no debe tomarse como tal a su valor nominal y no debe interpretarse como un incumplimiento de los elementos vinculantes revelados en la documentación legal del Producto Financiero, ya que las cifras reveladas para el índice de referencia no se basan en el mismo enfoque contable que las reveladas para el Producto Financiero.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

El Producto Financiero no realizó ninguna inversión sostenible durante el periodo de referencia.

El Producto Financiero no tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales de la Taxonomía de la UE.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

El Producto Financiero no realizó ninguna inversión sostenible durante el periodo de referencia.

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

El Producto Financiero no realizó ninguna inversión sostenible durante el periodo de referencia.
El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

El Producto Financiero no realizó ninguna inversión sostenible durante el periodo de referencia.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos aplicando las siguientes políticas de exclusión:

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático	PAI 1: Emisiones de gases de efecto	Toneladas métricas de equivalentes de	N/A	Ámbito 1: 0 Ámbito 2: 0	N/A

sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

Política de protección de los ecosistemas y deforestación	invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	dióxido de carbono (tCO2e)		Ámbito 3: 0 Ámbito 1+2: 0 Ámbito 1+2+3: 0	
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	N/A	Ámbito 1+2: 0 Ámbito 1+2+3: 0	N/A
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	N/A	Ámbito 1+2+3: 0	N/A
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	N/A	0	N/A
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	N/A	0	N/A
Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	N/A	0	N/A
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	N/A	0	N/A

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 99 Número relativo: 99	Número absoluto: 100 Número relativo: 100

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	**Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles**
Indicadores PAI 2, 4, 7, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3 y 6

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports

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

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024-31/12/2024

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
TII 0.375% - 15/01/2027 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	5.91%	US
TII 1.25% - 15/04/2028 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	5.42%	US
TII 0.875% - 15/01/2029 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	5.04%	US
TII 0.625% - 15/01/2026 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	4.98%	US
TII 2.125% - 15/04/2029 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	4.81%	US
TII 2.375% - 15/10/2028 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	4.55%	US
TII 0.125% - 15/10/2026 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	3.69%	US
TII 0.375% - 15/07/2027 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	3.59%	US
TII 0.5% - 15/01/2028 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	3.48%	US
TII 1.625% - 15/10/2027 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	3.43%	US
TII 0.75% - 15/07/2028 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	3.4%	US
TII 0.125% - 15/04/2027 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	3.31%	US
SPGBEI 0.65% - 30/11/2027 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	3.29%	ES
FRTR 1.85% - 25/07/2027 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	3.05%	FR
UKTI 1.25% - 22/11/2027 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	2.87%	GB

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

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

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

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

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

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Public administration and defence, compulsory social security	98.65%
Other	1.35%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

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

El Producto Financiero no tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales de la Taxonomía de la UE. El Producto Financiero no tenía en cuenta el criterio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?[1]

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales 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 actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

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

- **facturación** refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades verdes de las empresas en que se invierte.

- **gasto de capital** (CapEx) muestra las inversiones verdes erectuadas por las empresas en que se invierte como, por ejemplo, las destinadas a la transición hacia una economía verde.

- **gastos operativos** (OpEx) reflejan la operativa verde las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **incluidos los bonos soberanos***

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **excluidos los bonos soberanos***

Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

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

[1] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

El Producto Financiero no tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales de la Taxonomía de la UE. El Producto Financiero no tenía en cuenta el criterio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

Porcentaje de inversiones conformes con la Taxonomía de la UE			
	2024	2023	2022
Basado en ingresos	0.00%	0.00%	0.00%
Basado en gasto de capital	0.00%	0.00%	0.00%
Basado en gasto operativo	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: AXA IM, basado en S&P Trucost, 2024

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

No aplicable.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

No aplicable.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones «Otros» restantes representaban el 1,37 % del Valor Liquidativo del Producto Financiero.

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

- inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo, y;
- otros instrumentos elegibles para el Producto Financiero y que no cumplan los criterios Medioambientales y/o Sociales descritos en este apéndice. Dichos activos pueden ser títulos transferibles como instrumentos de deuda, inversiones en derivados y organismos colectivos de inversión que no promuevan características medioambientales o sociales y que se utilicen para alcanzar el objetivo financiero del Producto Financiero o con fines de diversificación o cobertura.

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplicaron y evaluaron en todos los «otros» activos excepto en (i) los derivados no nominativos, (ii) los OICVM u OIC gestionados por otra sociedad de gestión y (iii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero continuó aplicando todas las políticas de exclusión de AXA IM, cuyos criterios de exclusión se actualizaron (en el caso de las actualizaciones más recientes) en 2023, pero cuyas listas de exclusión se actualizaron en 2024. Encontrará más información sobre las políticas de exclusión de AXA IM en el siguiente enlace: Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate

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

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

No aplicable.

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

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

Nombre del producto: AXA World Funds Global Optimal Income (el «Producto Financiero»)

Identificador de Entidad Jurídica: 213800VRWFHRN3LIZV13

Características medioambientales o sociales

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

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ **SÍ**	☒ **NO**
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ___%	☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 60.01 % de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☒ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ___%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido con las características medioambientales y sociales promovidas para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- Puntuación ESG

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

- Preservación del clima con políticas de exclusión del carbón y de las actividades relacionadas con el petróleo y el gas
- Protección del ecosistema y prevención de la deforestación
- Mejor salud con exclusión del tabaco
- Derechos laborales, sociedad y derechos humanos, ética empresarial, lucha contra la corrupción, con exclusión de las empresas que infringen normas y estándares internacionales como los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. Las exclusiones sectoriales y los estándares ESG de AXA IM se han aplicado en todo momento obligatoriamente durante el periodo de referencia.
- Protección de los derechos humanos evitando invertir en instrumentos de deuda emitidos por países donde se observan las peores formas de violación de los derechos humanos.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

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

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

El Producto Financiero ha superado su puntuación ESG en comparación con la cartera de comparación paralela durante el periodo de referencia.

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Cartera de referencia paralela	Cobertura
Puntuación ESG	7.03 / 10	6.36 / 10	99.43 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... Y en comparación con periodos anteriores?

Nombre de KPI de sostenibilidad	Año	Valor	Cartera de referencia paralela	Cobertura
Puntuación ESG	2023	7.19 / 10	6.36 / 10	99.18 %
Puntuación ESG	2022	6.99 / 10	6.22 / 10	99.65 %

Nota: Mientras que los KPI de sostenibilidad se presentan sobre la base de una media de los datos disponibles a cada final de trimestre del periodo de referencia, por razones técnicas, los índices de referencia se presentan sobre la base de los datos de final del año únicamente. Por lo tanto, la comparación no debe tomarse como tal a su valor nominal y no debe interpretarse como un incumplimiento de los elementos vinculantes revelados en la documentación legal del Producto Financiero, ya que las cifras reveladas para el índice de referencia no se basan en el mismo enfoque contable que las reveladas para el Producto Financiero.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

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

1.**La adecuación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** de las empresas participadas como marco de referencia, considerando las empresas que contribuyen positivamente al menos a un ODS, ya sea a través de los Productos y Servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades («Operaciones»). Para ser considerado un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor es igual o superior a 2, lo que corresponde a que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o bien

b) utilizando un enfoque «best in universe» consistente en dar prioridad a los emisores mejor valorados desde un punto de vista no financiero, con independencia de su sector de actividad, la puntuación en ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 % superior, excepto en lo que respecta al ODS 5 (igualdad de género), el ODS 8 (trabajo decente), el ODS 10 (reducción de las desigualdades), el ODS 12 (producción y consumo responsables) y el ODS 16 (paz y justicia), para los que la puntuación en ODS de las Operaciones del emisor se sitúa en el 5 % superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, los criterios de selectividad en las «Operaciones» del emisor son menos restrictivos, ya que dichos ODS se abordan mejor teniendo en cuenta la forma en que el emisor lleva a cabo sus actividades que los Productos y Servicios ofrecidos por la empresa participada. También es menos restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los Productos y Servicios o la forma en que la sociedad participada lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos de los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden ser anulados por un análisis cualitativo debidamente respaldado realizado por la Gestora de Inversiones.

2.**Integración de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido** coherente con la ambición de la Comisión Europea de ayudar a financiar la transición a un mundo de 1,5 °C, basado en el marco desarrollado por la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, teniendo en cuenta las empresas que han validado objetivos basados en la ciencia.

3.**Inversiones en Bonos Verdes, Sociales o de Sostenibilidad (GSSB), Bonos Vinculados a la Sostenibilidad:**

a) Los GSSB son instrumentos cuyo objetivo es contribuir a diversos objetivos sostenibles por naturaleza. Como tales, las inversiones en bonos emitidos por empresas y soberanos que hayan sido identificados como bonos verdes, bonos sociales o bonos de sostenibilidad en la base de datos de Bloomberg se consideran «inversiones sostenibles» en el marco del SFDR de AXA IM.

b) En lo que respecta a los bonos vinculados a la sostenibilidad, se desarrolló un marco interno para evaluar la solidez de los bonos que se utilizan para financiar fines generales sostenibles. Dado que estos instrumentos son más recientes y dan lugar a prácticas heterogéneas por parte de los emisores, solo se consideran «inversiones sostenibles» los bonos vinculados a la sostenibilidad que obtienen una opinión positiva o neutra en el proceso de análisis interno de AXA IM. Este marco de análisis se basa en las directrices de la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA) con un riguroso enfoque propio basado en los siguientes criterios definidos: (i) estrategia de sostenibilidad del emisor y relevancia y materialidad de los indicadores clave de rendimiento, (ii) ambición del objetivo de rendimiento de sostenibilidad, (iii) características del bono y (iv) seguimiento e información del objetivo de rendimiento de sostenibilidad.

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La

alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Durante el periodo de referencia, el principio de no causar un perjuicio significativo a las inversiones sostenibles que el Producto Financiero realizó se había logrado al no invertir en empresas que cumplieran ninguno de los criterios siguientes:

- El emisor causó un daño significativo en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que va de +10 correspondiente a «contribuye significativamente» a -10 correspondiente a «obstaculiza significativamente», a menos que la puntuación cuantitativa se haya anulado cualitativamente.
- El emisor estaba en las listas de prohibición de estándares sectoriales y ESG de AXA IM que tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.
- El emisor tenía una calificación CCC (o 1,43) o inferior de ESG según la metodología de puntuación ESG de AXA IM (según se define en el anexo precontractual del SFDR).

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

El Producto Financiero ha tenido en cuenta los Principales Impactos Adversos («PAI») para garantizar que las inversiones sostenibles no han perjudicado significativamente ningún otro objetivo de sostenibilidad en el marco del SFDR.
Los principales impactos adversos se han mitigado a través de (i) políticas de exclusión sectorial y estándares ESG de AXA IM que el Producto Financiero ha aplicado en todo momento obligatoriamente, así como a través de los filtros basados en la puntuación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.
En su caso, las políticas de gestión pública han sido una mitigación del riesgo adicional sobre los principales impactos adversos a través del 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 medioambientales y sociales relevantes para sus sectores, tal y como se describe a continuación.
La votación en las juntas generales también ha sido un elemento importante del diálogo con las empresas participadas con el fin de fomentar el valor sostenible a largo plazo de las empresas en las que invierte el Producto Financiero y mitigar los impactos adversos, tal y como se describe a continuación.
AXA IM también se basa en el pilar de los ODS de su marco de inversión sostenible para supervisar y tener en cuenta los impactos adversos sobre esos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas participadas que tengan una puntuación de ODS inferior a - 5 en cualquier ODS (en una escala de + 10 correspondiente a «impacto que contribuye significativamente» a - 10 correspondiente a «impacto que obstaculiza significativamente»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido anulada cualitativamente tras un análisis debidamente documentado por AXA IM Core ESG & Impact Research. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas de inversión con los peores impactos adversos en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.

Medioambiente:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección del ecosistema y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 9906.756 Ámbito 2: 5504.239 Ámbito 3: 272152.031 Ámbito 1+2: 15413.416 Ámbito 1+2+3: 287660.281	Ámbito 1: 80 Ámbito 2: 80 Ámbito 3: 80 Ámbito 1+2: 80 Ámbito 1+2+3: 80	Ámbito 1: 89 Ámbito 2: 88 Ámbito 3: 88 Ámbito 1+2: 89 Ámbito 1+2+3: 88
	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 22.45 Ámbito 1+2+3: 429.684	Ámbito 1+2: 88 Ámbito 1+2+3: 80	Ámbito 1+2: 98 Ámbito 1+2+3: 89
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1025.864	Ámbito 1+2+3: 89	Ámbito 1+2+3: 98
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	5.21	89	98
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de	Consumo de energía: 54.13 Producción de energía: 58.08	Consumo de energía: 85 Producción de energía: 2	Consumo de energía: 94 Producción de energía: 2

		energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)			
Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía)[1]	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	Consumo de energía en GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de alto impacto (GWh/M€)	Sector NACE A: 0.729 Sector NACE B: 0.988 Sector NACE C: 0.172 Sector NACE D: 1.268 Sector NACE E: 0.98 Sector NACE F: 3.09 Sector NACE G: 0.083 Sector NACE H: 0.8 Sector NACE L: 0.451	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 2 Sector NACE C: 28 Sector NACE D: 1 Sector NACE E: 0 Sector NACE F: 0 Sector NACE G: 8 Sector NACE H: 1 Sector NACE L: 1	Sector NACE A: 75 Sector NACE B: 75 Sector NACE C: 80 Sector NACE D: 49 Sector NACE E: 70 Sector NACE F: 75 Sector NACE G: 77 Sector NACE H: 56 Sector NACE L: 71
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	34.94	35	39
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por cada millón de euro invertido, expresadas como media ponderada (t/M€)	0.008	30	33
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas por cada millón de euros invertido, expresado como media ponderada (t/M€)	14.466	40	44

Social y Gobernanza:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	90	100
Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las	Porcentaje de inversiones en empresas participadas sin políticas para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas	43.8 %	88	97

[1] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz. Por el momento, la política de exclusión no va dirigida a todos los sectores de alto impacto climático.

falta de aplicación por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de dichas normas)[2]	Empresas Multinacionales	Multinacionales o mecanismos de gestión de quejas y reclamaciones para abordar las violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)			
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las empresas participadas (%)	19.37%	86	95
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	35.29	89	98
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	90	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 1 Número relativo: 1	Número absoluto: 98 Número relativo: 98

El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero no invertía en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a violaciones de las normas y estándares internacionales de manera sustancial. Esas normas se centran en los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medioambiente. AXA IM excluye a cualquier empresa que se haya

[2] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz.

evaluado como «no conforme» a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGP).

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos aplicando las siguientes políticas de exclusión y políticas de administración:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 9906.756 Ámbito 2: 5504.239 Ámbito 3: 272152.031 Ámbito 1+2: 15413.416 Ámbito 1+2+3: 287660.281	Ámbito 1: 80 Ámbito 2: 80 Ámbito 3: 80 Ámbito 1+2: 80 Ámbito 1+2+3: 80	Ámbito 1: 89 Ámbito 2: 88 Ámbito 3: 88 Ámbito 1+2: 89 Ámbito 1+2+3: 88
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 22.45 Ámbito 1+2+3: 429.684	Ámbito 1+2: 88 Ámbito 1+2+3: 80	Ámbito 1+2: 98 Ámbito 1+2+3: 89
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1025.864	Ámbito 1+2+3: 89	Ámbito 1+2+3: 98
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	5.21	89	98
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 54.13 Producción de energía: 58.08	Consumo de energía: 85 Producción de energía: 2	Consumo de energía: 94 Producción de energía: 2
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a	34.94	35	39

		esas áreas (% de activos gestionados)			
Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	90	100
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	35.29	89	98
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	90	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 1 Número relativo: 1	Número absoluto: 98 Número relativo: 98

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador

se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles
Indicadores PAI 2, 4, 7, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3 y 6

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports

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

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024-31/12/2024

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
MICROSOFT CORP XNGS USD	Publishing activities	4.39%	US
NVIDIA CORP XNGS USD	Manufacture of computer, electronic and optical products	4.14%	US
APPLE INC XNGS USD	Manufacture of computer, electronic and optical products	4.14%	US
AMAZON.COM INC XNGS USD	Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	2.68%	US
ALPHABET INC-CL A XNGS USD	Information service activities	2.67%	US
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	Financial service activities, except insurance and pension funding	2.07%	IE
META PLATFORMS INC-CLASS A XNGS USD	Information service activities	1.69%	US
TJX COMPANIES INC XNYS USD	Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	1.28%	US
KEYENCE CORP XTKS JPY	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	1.26%	JP
BROADCOM INC XNGS USD	Manufacture of computer, electronic and optical products	1.2%	US
ELI LILLY & CO XNYS USD	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	1.13%	US
AMUNDI PHYSICAL GOLD ETC	Financial service activities, except insurance and pension funding	1.11%	IE
JPMORGAN CHASE & CO XNYS USD	Financial service activities, except insurance and pension funding	1.08%	US
MASTERCARD INC - A XNYS USD	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	1.07%	US
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR XNYS USD	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	1%	TW

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

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

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

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

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

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Financial service activities, except insurance and pension funding	13.54%
Manufacture of computer, electronic and optical products	13.39%
Publishing activities	9.4%
Information service activities	6.73%
Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	6.35%

Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	6.31%
Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	4.78%
Activities auxiliary to financial services and insurance activities	4.23%
Other	3.71%
Other manufacturing	3.14%
Manufacture of chemicals and chemical products	2.96%
Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	2.58%
Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	2.24%
Real estate activities	2.17%
Electricity, gas, steam and air conditioning supply	2.07%
Manufacture of electrical equipment	1.37%
Manufacture of beverages	1.01%
Manufacture of coke and refined petroleum products	0.98%
Public administration and defence, compulsory social security	0.98%
Computer programming, consultancy and related activities	0.88%
Telecommunications	0.8%
Motion picture, video and television programme production, sound recording and music publishing acti	0.8%
Manufacture of paper and paper products	0.71%
Manufacture of other transport equipment	0.63%
Mining support service activities	0.61%
Extraction of crude petroleum and natural gas	0.56%
Manufacture of food products	0.54%
Mining of metal ores	0.5%
Manufacture of fabricated metal products, except machinery and equipment	0.46%
Rental and leasing activities	0.45%
Manufacture of leather and related products	0.45%
Sports activities and amusement and recreation activities	0.43%
Land transport and transport via pipelines	0.43%
Scientific research and development	0.39%
Civil engineering	0.32%
Manufacture of other non-metallic mineral products	0.31%
Wholesale and retail trade and repair of motor vehicles and motorcycles	0.29%
Accommodation	0.27%
Waste collection, treatment and disposal activities, materials recovery	0.23%
Warehousing and support activities for transportation	0.21%
Legal and accounting activities	0.21%
Advertising and market research	0.19%
Travel agency, tour operator reservation service and related activities	0.15%
Crop and animal production, hunting and related service activities	0.15%
Office administrative, office support and other business support activities	0.14%
Manufacture of wearing apparel	0.14%
Manufacture of rubber and plastic products	0.13%
Water transport	0.12%
Architectural and engineering activities, technical testing and analysis	0.12%
Food and beverage service activities	0.1%
Human health activities	0.09%
Water collection, treatment and supply	0.08%

Postal and courier activities	0.08%
Gambling and betting activities	0.03%
Air transport	0.03%
Wholesale trade, except of motor vehicles and motorcycles	0.02%
Manufacture of wood and of products of wood and cork, except furniture, manufacture of articles of s	0.01%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

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

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?[3]

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales 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 actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

[3] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

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

- **facturación** refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades verdes de las empresas en que se invierte.

- **gasto de capital** (CapEx) muestra las inversiones verdes erectuadas por las empresas en que se invierte como, por ejemplo, las destinadas a la transición hacia una economía verde.

- **gastos operativos** (OpEx) reflejan la operativa verde las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **incluidos los bonos soberanos***

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **excluidos los bonos soberanos***

Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

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

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

El Producto Financiero ha invertido el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de transición y el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de habilitación.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

Porcentaje de inversiones conformes con la Taxonomía de la UE			
	2024	2023	2022
Basado en ingresos	1.17%	0.00%	0.00%
Basado en gasto de capital	1.80%	0.00%	0.00%
Basado en gasto operativo	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: AXA IM, basado en S&P Trucost, 2024

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la Taxonomía de la UE ha sido del 28,95 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas en las que se invierte con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a respaldar los ODS de las Naciones Unidas o la transición hacia la descarbonización según criterios definidos como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 29,89 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones «Otros» restantes representaban el 8,33 % del Valor Liquidativo del Producto Financiero.

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

- inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo, y;
- otros instrumentos elegibles para el Producto Financiero y que no cumplan los criterios Medioambientales y/o Sociales descritos en este apéndice. Dichos activos pueden ser títulos transferibles, como instrumentos de renta variable o de deuda, inversiones en derivados y organismos colectivos de inversión que no promuevan características medioambientales o sociales y que se utilicen para alcanzar el objetivo financiero del Producto Financiero o con fines de diversificación o cobertura.

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplicaron y evaluaron en todos los «otros» activos excepto en (i) los derivados no nominativos, (ii) los OICVM u OIC gestionados por otra sociedad de gestión y (iii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero continuó aplicando todas las políticas de exclusión de AXA IM, cuyos criterios de exclusión se actualizaron (en el caso de las actualizaciones más recientes) en 2023, pero cuyas listas de exclusión se actualizaron en 2024. Encontrará más información sobre las políticas de exclusión de AXA IM en el siguiente enlace: Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate

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

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

No aplicable.

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

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

Nombre del producto: AXA World Funds Global Real Estate (el «Producto Financiero»)

Identificador de Entidad Jurídica: 213800RDYM8R86GJH846

Características medioambientales o sociales

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

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ **SÍ**	☒ **NO**
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ___%	☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 77.84 % de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☒ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ___%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido con las características medioambientales y sociales promovidas para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- Puntuación ESG

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

- Preservación del clima con políticas de exclusión del carbón y de las actividades relacionadas con el petróleo y el gas
- Protección del ecosistema y prevención de la deforestación
- Mejor salud con exclusión del tabaco
- Derechos laborales, sociedad y derechos humanos, ética empresarial, lucha contra la corrupción, con exclusión de las empresas que infringen normas y estándares internacionales como los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. Las exclusiones sectoriales y los estándares ESG de AXA IM se han aplicado en todo momento obligatoriamente durante el periodo de referencia.
- Protección de los derechos humanos evitando invertir en instrumentos de deuda emitidos por países donde se observan las peores formas de violación de los derechos humanos.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

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

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

El Producto Financiero ha superado su Puntuación ESG en comparación con el Índice de Referencia durante el periodo de referencia.

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Puntuación ESG	6.42 / 10	5.97 / 10	99.24 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... Y en comparación con periodos anteriores?

Nombre de KPI de sostenibilidad	Año	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Puntuación ESG	2023	6.53 / 10	5.87 / 10	98.82 %
Puntuación ESG	2022	6.35 / 10	5.65 / 10	98.41 %

Nota: Mientras que los KPI de sostenibilidad se presentan sobre la base de una media de los datos disponibles a cada final de trimestre del periodo de referencia, por razones técnicas, los índices de referencia se presentan sobre la base de los datos de final del año únicamente. Por lo tanto, la comparación no debe tomarse como tal a su valor nominal y no debe interpretarse como un incumplimiento de los elementos vinculantes revelados en la documentación legal del Producto Financiero, ya que las cifras reveladas para el índice de referencia no se basan en el mismo enfoque contable que las reveladas para el Producto Financiero.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

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

1.**La adecuación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** de las empresas participadas como marco de referencia, considerando las empresas que contribuyen positivamente al menos a un ODS, ya sea a través de los Productos y Servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades («Operaciones»). Para ser considerado un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor es igual o superior a 2, lo que corresponde a que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o bien

b) utilizando un enfoque «best in universe» consistente en dar prioridad a los emisores mejor valorados desde un punto de vista no financiero, con independencia de su sector de actividad, la puntuación en ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 % superior, excepto en lo que respecta al ODS 5 (igualdad de género), el ODS 8 (trabajo decente), el ODS 10 (reducción de las desigualdades), el ODS 12 (producción y consumo responsables) y el ODS 16 (paz y justicia), para los que la puntuación en ODS de las Operaciones del emisor se sitúa en el 5 % superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, los criterios de selectividad en las «Operaciones» del emisor son menos restrictivos, ya que dichos ODS se abordan mejor teniendo en cuenta la forma en que el emisor lleva a cabo sus actividades que los Productos y Servicios ofrecidos por la empresa participada. También es menos restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los Productos y Servicios o la forma en que la sociedad participada lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos de los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden ser anulados por un análisis cualitativo debidamente respaldado realizado por la Gestora de Inversiones.

2.**Integración de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido** coherente con la ambición de la Comisión Europea de ayudar a financiar la transición a un mundo de 1,5 °C, basado en el marco desarrollado por la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, teniendo en cuenta las empresas que han validado objetivos basados en la ciencia.

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Durante el periodo de referencia, el principio de no causar un perjuicio significativo a las inversiones sostenibles que el Producto Financiero realizó se había logrado al no invertir en empresas que cumplieran ninguno de los criterios siguientes:

- El emisor causó un daño significativo en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que va de +10 correspondiente a «contribuye significativamente» a -10 correspondiente a «obstaculiza significativamente», a menos que la puntuación cuantitativa se haya anulado cualitativamente.

- El emisor estaba en las listas de prohibición de estándares sectoriales y ESG de AXA IM que tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.
- El emisor tenía una calificación CCC (o 1,43) o inferior de ESG según la metodología de puntuación ESG de AXA IM (según se define en el anexo precontractual del SFDR).

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

El Producto Financiero ha tenido en cuenta los Principales Impactos Adversos («PAI») para garantizar que las inversiones sostenibles no han perjudicado significativamente ningún otro objetivo de sostenibilidad en el marco del SFDR.
Los principales impactos adversos se han mitigado a través de (i) políticas de exclusión sectorial y estándares ESG de AXA IM que el Producto Financiero ha aplicado en todo momento obligatoriamente, así como a través de los filtros basados en la puntuación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.
En su caso, las políticas de gestión pública han sido una mitigación del riesgo adicional sobre los principales impactos adversos a través del 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 medioambientales y sociales relevantes para sus sectores, tal y como se describe a continuación.
La votación en las juntas generales también ha sido un elemento importante del diálogo con las empresas participadas con el fin de fomentar el valor sostenible a largo plazo de las empresas en las que invierte el Producto Financiero y mitigar los impactos adversos, tal y como se describe a continuación.
AXA IM también se basa en el pilar de los ODS de su marco de inversión sostenible para supervisar y tener en cuenta los impactos adversos sobre esos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas participadas que tengan una puntuación de ODS inferior a - 5 en cualquier ODS (en una escala de + 10 correspondiente a «impacto que contribuye significativamente» a - 10 correspondiente a «impacto que obstaculiza significativamente»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido anulada cualitativamente tras un análisis debidamente documentado por AXA IM Core ESG & Impact Research. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas de inversión con los peores impactos adversos en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.

Medioambiente:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección del ecosistema y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 504.113 Ámbito 2: 3018.176 Ámbito 3: 7962.649 Ámbito 1+2: 3522.289 Ámbito 1+2+3: 11476.241	Ámbito 1: 98 Ámbito 2: 98 Ámbito 3: 98 Ámbito 1+2: 98 Ámbito 1+2+3: 98	Ámbito 1: 98 Ámbito 2: 98 Ámbito 3: 98 Ámbito 1+2: 98 Ámbito 1+2+3: 98
	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 9.466 Ámbito 1+2+3: 31.285	Ámbito 1+2: 98 Ámbito 1+2+3: 98	Ámbito 1+2: 98 Ámbito 1+2+3: 98
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 346.609	Ámbito 1+2+3: 98	Ámbito 1+2+3: 98
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	0.04	98	98
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 67.34 Producción de energía: 55.05	Consumo de energía: 92 Producción de energía: 0	Consumo de energía: 93 Producción de energía: 0
Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	Consumo de energía en GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de	Sector NACE C: 0.072 Sector NACE D: 1.785 Sector NACE E: 2.832 Sector NACE F: 0.054 Sector NACE G: 0.039 Sector NACE H: 0.169	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 0 Sector NACE C: 0 Sector NACE D: 0 Sector NACE E: 0 Sector NACE F: 3	Sector NACE C: 71 Sector NACE D: 50 Sector NACE E: 50 Sector NACE F: 27 Sector NACE G: 75 Sector NACE H: 75

de GEI y el consumo de energía)[1]		alto impacto (GWh/M€)	Sector NACE L: 0.361	Sector NACE G: 0 Sector NACE H: 2 Sector NACE L: 80	Sector NACE L: 93
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	70.46	70	71
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por cada millón de euro invertido, expresadas como media ponderada (t/M€)	0.0	0	0
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas por cada millón de euros invertido, expresado como media ponderada (t/M€)	0.01	22	22

Social y Gobernanza:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	100	100
Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la falta de aplicación por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de dichas normas)[2]	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas sin políticas para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o mecanismos de gestión de quejas y reclamaciones para abordar las violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	73.79 %	97	98
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las	23.83%	84	84

[1] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz. Por el momento, la política de exclusión no va dirigida a todos los sectores de alto impacto climático.

[2] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz.

		empresas participadas (%)			
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	32.28	98	98
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	100	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	Número absoluto: 25 Número relativo: 25

El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero no invertía en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a violaciones de las normas y estándares internacionales de manera sustancial. Esas normas se centran en los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medioambiente. AXA IM excluye a cualquier empresa que se haya evaluado como «no conforme» a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGP).

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos aplicando las siguientes políticas de exclusión y políticas de administración:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 504.113 Ámbito 2: 3018.176 Ámbito 3: 7962.649 Ámbito 1+2: 3522.289 Ámbito 1+2+3: 11476.241	Ámbito 1: 98 Ámbito 2: 98 Ámbito 3: 98 Ámbito 1+2: 98 Ámbito 1+2+3: 98	Ámbito 1: 98 Ámbito 2: 98 Ámbito 3: 98 Ámbito 1+2: 98 Ámbito 1+2+3: 98
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 9.466 Ámbito 1+2+3: 31.285	Ámbito 1+2: 98 Ámbito 1+2+3: 98	Ámbito 1+2: 98 Ámbito 1+2+3: 98
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 346.609	Ámbito 1+2+3: 98	Ámbito 1+2+3: 98
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	0.04	98	98
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 67.34 Producción de energía: 55.05	Consumo de energía: 92 Producción de energía: 0	Consumo de energía: 93 Producción de energía: 0
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	70.46	70	71
Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	100	100
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas,	32.28	98	98

diversidad de género en los órganos directivos.		expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)			
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	100	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	Número absoluto: 25 Número relativo: 25

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles
Indicadores PAI 2, 4, 7, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3 y 6

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports

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

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024-31/12/2024

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
PROLOGIS INC XNYS USD	Real estate activities	8.54%	US
EQUINIX INC XNGS USD	Real estate activities	4.75%	US
GOODMAN GROUP XASX AUD	Real estate activities	4.73%	AU
WELLTOWER INC XNYS USD	Real estate activities	4.47%	US
SIMON PROPERTY GROUP INC XNYS USD	Real estate activities	4.36%	US
AVALONBAY COMMUNITIES INC XNYS USD	Real estate activities	4.17%	US
DIGITAL REALTY TRUST INC XNYS USD	Real estate activities	4.14%	US
EXTRA SPACE STORAGE INC XNYS USD	Real estate activities	3.63%	US
REALTY INCOME CORP XNYS USD	Real estate activities	3.19%	US
HEALTHPEAK PROPERTIES INC XNYS USD	Real estate activities	2.94%	US
MITSUI FUDOSAN CO LTD XTKS JPY	Real estate activities	2.83%	JP
SUN COMMUNITIES INC XNYS USD	Real estate activities	2.33%	US
LINK REIT XHKG HKD	Real estate activities	2.3%	HK
UDR INC XNYS USD	Real estate activities	2.26%	US
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT XNYS USD	Real estate activities	2.03%	US

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

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

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

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

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

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Real estate activities	93.3%
Financial service activities, except insurance and pension funding	4.15%
Civil engineering	1.59%
Other	0.43%
Construction of buildings	0.28%

Computer programming, consultancy and related activities	0.25%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

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

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?[3]

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales 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 actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

[3] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

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

- **facturación** refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades verdes de las empresas en que se invierte.

- **gasto de capital** (CapEx) muestra las inversiones verdes erectuadas por las empresas en que se invierte como, por ejemplo, las destinadas a la transición hacia una economía verde.

- **gastos operativos** (OpEx) reflejan la operativa verde las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **incluidos los bonos soberanos***

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **excluidos los bonos soberanos***

Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

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

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

El Producto Financiero ha invertido el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de transición y el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de habilitación.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

Porcentaje de inversiones conformes con la Taxonomía de la UE			
	2024	2023	2022
Basado en ingresos	0.91%	0.00%	0.00%
Basado en gasto de capital	1.57%	0.00%	0.00%
Basado en gasto operativo	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: AXA IM, basado en S&P Trucost, 2024

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la Taxonomía de la UE ha sido del 29,28 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas en las que se invierte con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a respaldar los ODS de las Naciones Unidas o la transición hacia la descarbonización según criterios definidos como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 47,65 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones «Otros» restantes representaban el 1,15 % del Valor Liquidativo del Producto Financiero.

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

- inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo, y
- otros instrumentos elegibles para el Producto Financiero y que no cumplan los criterios Medioambientales y/o Sociales descritos en este apéndice. Dichos activos pueden ser títulos transferibles, como instrumentos relacionados con la renta variable, inversiones en derivados y organismos colectivos de inversión que no promuevan características medioambientales o sociales y que se utilicen para alcanzar el objetivo financiero del Producto Financiero o con fines de diversificación o cobertura.

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplican y evalúan en todos los «otros» activos excepto en (i) los derivados no nominativos, (ii) los OICVM u OIC gestionados por otra sociedad de gestión y (iii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero continuó aplicando todas las políticas de exclusión de AXA IM, cuyos criterios de exclusión se actualizaron (en el caso de las actualizaciones más recientes) en 2023, pero cuyas listas de exclusión se actualizaron en 2024. Encontrará más información sobre las políticas de exclusión de AXA IM en el siguiente enlace: Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No aplicable.

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

Nombre del producto: AXA World Funds Global Responsible Aggregate (el «Producto Financiero»)

Identificador de Entidad Jurídica: 213800GCS8NNCKAOLA57

Características medioambientales o sociales

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ SÍ	☒ NO
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ___%	☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 33.07 % de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☒ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ___%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido con las características medioambientales y sociales promovidas para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- Mujeres en los órganos directivos
- Intensidad de Carbono

El Producto Financiero también ha promovido otras características medioambientales y sociales específicas, principalmente:

- Preservación del clima con políticas de exclusión del carbón y de las actividades relacionadas con el petróleo y el gas
- Protección del ecosistema y prevención de la deforestación
- Mejor salud con exclusión del tabaco
- Derechos laborales, sociedad y derechos humanos, ética empresarial, lucha contra la corrupción, con exclusión de las empresas que infringen normas y estándares internacionales como los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. Las exclusiones sectoriales y los estándares ESG de AXA IM se han aplicado en todo momento obligatoriamente durante el periodo de referencia.
- Protección de los derechos humanos evitando invertir en instrumentos de deuda emitidos por países donde se observan las peores formas de violación de los derechos humanos.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

El Producto Financiero no ha designado un índice de referencia ESG para promover características medioambientales o sociales.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Durante el periodo de referencia, la consecución de las características medioambientales y sociales promovidas por el Producto Financiero se ha medido con los indicadores de sostenibilidad mencionados anteriormente:

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Mujeres en los Consejos	37.44 % de mujeres en los órganos directivos (solo para empresas)	35.96 % de mujeres en los órganos directivos (solo para empresas)	93.71 %
Intensidad de carbono	124.02 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	199.92 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	96.39 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... Y en comparación con periodos anteriores?

Nombre de KPI de sostenibilidad	Año	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Mujeres en los Consejos	2023	35.85 % de mujeres en los órganos directivos (solo para empresas)	34.97 % de mujeres en los órganos directivos (solo para empresas)	94.57 %
Intensidad de carbono	2023	166.16 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	201.86 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	95.87 %
Mujeres en los Consejos	2022	34.15 % de mujeres en los órganos directivos (solo para empresas)	33.64 % de mujeres en los órganos directivos (solo para empresas)	94.1 %
Intensidad de carbono	2022	170.69 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	251.93 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	95.65 %

Nota: Mientras que los KPI de sostenibilidad se presentan sobre la base de una media de los datos disponibles a cada final de trimestre del periodo de referencia, por razones técnicas, los índices de referencia se presentan sobre la base de los datos de final del año únicamente. Por lo tanto, la comparación no debe tomarse como tal a su valor nominal y no debe interpretarse como un incumplimiento de los elementos vinculantes revelados en la documentación legal del Producto Financiero, ya que las cifras reveladas para el índice de referencia no se basan en el mismo enfoque contable que las reveladas para el Producto Financiero.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero ha invertido parcialmente en instrumentos calificados como inversiones sostenibles con diversos objetivos sociales y medioambientales (sin limitación alguna) mediante la evaluación de la contribución positiva de las empresas participadas a través de al menos una de las siguientes dimensiones:

1.**La adecuación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** de las empresas participadas como marco de referencia, considerando las empresas que contribuyen positivamente al menos a un ODS, ya sea a través de los Productos y Servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades («Operaciones»). Para ser considerado un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor es igual o superior a 2, lo que corresponde a que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o bien

b) utilizando un enfoque «best in universe» consistente en dar prioridad a los emisores mejor valorados desde un punto de vista no financiero, con independencia de su sector de actividad, la puntuación en ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 % superior, excepto en lo que respecta al ODS 5 (igualdad de género), el ODS 8 (trabajo decente), el ODS 10 (reducción de las desigualdades), el ODS 12 (producción y consumo responsables) y el ODS 16 (paz y justicia), para los que la puntuación en ODS de las Operaciones del emisor se sitúa en el 5 % superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, los criterios de selectividad en las «Operaciones» del emisor son menos restrictivos, ya que dichos ODS se abordan mejor teniendo en cuenta la forma en que el emisor lleva a cabo sus actividades que los Productos y Servicios ofrecidos por la empresa participada. También es menos restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los Productos y Servicios o la forma en que la sociedad participada lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos de los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden ser anulados por un análisis cualitativo debidamente respaldado realizado por la Gestora de Inversiones.

2.**Integración de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido** coherente con la ambición de la Comisión Europea de ayudar a financiar la transición a un mundo de 1,5 °C, basado en el marco desarrollado por la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, teniendo en cuenta las empresas que han validado objetivos basados en la ciencia.

3.**Inversiones en Bonos Verdes, Sociales o de Sostenibilidad (GSSB), Bonos Vinculados a la Sostenibilidad:**

a) Los GSSB son instrumentos cuyo objetivo es contribuir a diversos objetivos sostenibles por naturaleza. Como tales, las inversiones en bonos emitidos por empresas y soberanos que hayan sido identificados como bonos verdes, bonos sociales o bonos de sostenibilidad en la base de datos de Bloomberg se consideran «inversiones sostenibles» en el marco del SFDR de AXA IM.

b) En lo que respecta a los bonos vinculados a la sostenibilidad, se desarrolló un marco interno para evaluar la solidez de los bonos que se utilizan para financiar fines generales sostenibles. Dado que estos instrumentos son más recientes y dan lugar a prácticas heterogéneas por parte de los emisores, solo se consideran «inversiones sostenibles» los bonos vinculados a la sostenibilidad que obtienen una opinión positiva o neutra en el proceso de análisis interno de AXA IM. Este marco de análisis se basa en las directrices de la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA) con un riguroso enfoque propio basado en los siguientes criterios definidos: (i) estrategia de sostenibilidad del emisor y relevancia y materialidad de los indicadores clave de rendimiento, (ii) ambición del objetivo de rendimiento de sostenibilidad, (iii) características del bono y (iv) seguimiento e información del objetivo de rendimiento de sostenibilidad.

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Durante el periodo de referencia, el principio de no causar un perjuicio significativo a las inversiones sostenibles que el Producto Financiero realizó se había logrado al no invertir en empresas que cumplieran ninguno de los criterios siguientes:

- El emisor causó un daño significativo en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que va de +10 correspondiente a «contribuye significativamente» a -10 correspondiente a «obstaculiza significativamente», a menos que la puntuación cuantitativa se haya anulado cualitativamente.
- El emisor estaba en las listas de prohibición de estándares sectoriales y ESG de AXA IM que tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.
- El emisor tenía una calificación CCC (o 1,43) o inferior de ESG según la metodología de puntuación ESG de AXA IM (según se define en el anexo precontractual del SFDR).

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

El Producto Financiero ha tenido en cuenta los Principales Impactos Adversos («PAI») para garantizar que las inversiones sostenibles no han perjudicado significativamente ningún otro objetivo de sostenibilidad en el marco del SFDR.
Los principales impactos adversos se han mitigado a través de (i) políticas de exclusión sectorial y estándares ESG de AXA IM y (ii) los aplicables a los índices de referencia armonizados con el Acuerdo de París (PAB), tal y como se definen en el artículo 12, apartado 1, letras a) a g), del Reglamento Delegado (CDR (UE) 2020/1818) sobre índices de referencia (según se define en el anexo precontractual del SFDR que el Producto Financiero ha aplicado obligatoriamente en todo momento), así como a través de los filtros basados en la puntuación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.
En su caso, las políticas de gestión pública han sido una mitigación del riesgo adicional sobre los principales impactos adversos a través del 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 medioambientales y sociales relevantes para sus sectores, tal y como se describe a continuación.
La votación en las juntas generales también ha sido un elemento importante del diálogo con las empresas participadas con el fin de fomentar el valor sostenible a largo plazo de las empresas en las que invierte el Producto Financiero y mitigar los impactos adversos, tal y como se describe a continuación.
AXA IM también se basa en el pilar de los ODS de su marco de inversión sostenible para supervisar y tener en cuenta los impactos adversos sobre esos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas participadas que tengan una puntuación de ODS inferior a - 5 en cualquier ODS (en una escala de + 10 correspondiente a «impacto que contribuye significativamente» a - 10 correspondiente a «impacto que obstaculiza significativamente»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido anulada cualitativamente tras un análisis debidamente documentado por AXA IM Core ESG & Impact Research. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas de inversión con los peores impactos adversos en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.

Medioambiente:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección del ecosistema y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 7621.297 Ámbito 2: 2697.098 Ámbito 3: 77602.922 Ámbito 1+2: 10318.396 Ámbito 1+2+3: 87819.602	Ámbito 1: 32 Ámbito 2: 32 Ámbito 3: 31 Ámbito 1+2: 32 Ámbito 1+2+3: 31	Ámbito 1: 80 Ámbito 2: 80 Ámbito 3: 78 Ámbito 1+2: 80 Ámbito 1+2+3: 78

	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 42.847 Ámbito 1+2+3: 116.555	Ámbito 1+2: 34 Ámbito 1+2+3: 31	Ámbito 1+2: 86 Ámbito 1+2+3: 79
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 867.877	Ámbito 1+2+3: 33	Ámbito 1+2+3: 84
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	3.6	34	86
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 60.28 Producción de energía: 74.08	Consumo de energía: 32 Producción de energía: 1	Consumo de energía: 81 Producción de energía: 2
Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía)[1]	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	Consumo de energía en GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de alto impacto (GWh/M€)	Sector NACE B: 0.641 Sector NACE C: 0.304 Sector NACE D: 1.13 Sector NACE E: 0.639 Sector NACE F: 0.094 Sector NACE G: 0.299 Sector NACE H: 1.178 Sector NACE L: 0.4	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 0 Sector NACE C: 8 Sector NACE D: 1 Sector NACE E: 0 Sector NACE F: 0 Sector NACE G: 2 Sector NACE H: 2 Sector NACE L: 2	Sector NACE B: 46 Sector NACE C: 73 Sector NACE D: 44 Sector NACE E: 67 Sector NACE F: 75 Sector NACE G: 73 Sector NACE H: 66 Sector NACE L: 69
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	12.79	13	33
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por cada millón de euro invertido, expresadas como media ponderada (t/M€)	0.003	7	18
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas por cada millón de euros invertido, expresado como media ponderada (t/M€)	0.481	16	40

Social y Gobernanza:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de estándares ASG: violación de normas	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las	Porcentaje de inversiones en empresas	0%	39	100

[1] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz. Por el momento, la política de exclusión no va dirigida a todos los sectores de alto impacto climático.

y estándares internacionales	Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)			
Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la falta de aplicación por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de dichas normas)[2]	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas sin políticas para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o mecanismos de gestión de quejas y reclamaciones para abordar las violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	13.89 %	34	83
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las empresas participadas (%)	14.67%	31	79
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	36.68	34	86
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	39	99

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 50 Número relativo: 50	Número absoluto: 94 Número relativo: 94

[2] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz.

El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero no invertía en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a violaciones de las normas y estándares internacionales de manera sustancial. Esas normas se centran en los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medioambiente. AXA IM excluye a cualquier empresa que se haya evaluado como «no conforme» a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGP).

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos aplicando las siguientes políticas de exclusión y políticas de administración:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 7621.297 Ámbito 2: 2697.098 Ámbito 3: 77602.922 Ámbito 1+2: 10318.396 Ámbito 1+2+3: 87819.602	Ámbito 1: 32 Ámbito 2: 32 Ámbito 3: 31 Ámbito 1+2: 32 Ámbito 1+2+3: 31	Ámbito 1: 80 Ámbito 2: 80 Ámbito 3: 78 Ámbito 1+2: 80 Ámbito 1+2+3: 78
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 42.847 Ámbito 1+2+3: 116.555	Ámbito 1+2: 34 Ámbito 1+2+3: 31	Ámbito 1+2: 86 Ámbito 1+2+3: 79
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 867.877	Ámbito 1+2+3: 33	Ámbito 1+2+3: 84
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	3.6	34	86
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las	Consumo de energía: 60.28 Producción de energía: 74.08	Consumo de energía: 32 Producción de energía: 1	Consumo de energía: 81 Producción de energía: 2

		empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)			
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	12.79	13	33
Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	39	100
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	36.68	34	86
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	39	99

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 50 Número relativo: 50	Número absoluto: 94 Número relativo: 94

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de

los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Como fondo PAB, el Producto Financiero aplica exclusiones adicionales, tal y como se definen en el Artículo 12, apartado 1, letras a) a g), del Reglamento Delegado (CDR [UE] 2020/1818) sobre Índices de Referencia, que también permiten considerar los indicadores PAI 1-6, 10, 11 y 14.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	**Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles**
Indicadores PAI 2, 4, 7, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3 y 6

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024-31/12/2024

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
T 1.5% - 31/01/2027	Public administration and defence, compulsory social security	3.49%	US
T 1.25% - 31/03/2028	Public administration and defence, compulsory social security	3.46%	US
DBR 1.7% - 15/08/2032	Public administration and defence, compulsory social security	3.24%	DE
T 4.5% - 15/02/2036	Public administration and defence, compulsory social security	3%	US
T 3.5% - 31/01/2028	Public administration and defence, compulsory social security	2.97%	US
T 2.375% - 31/03/2029	Public administration and defence, compulsory social security	2.38%	US
T 1.875% - 15/02/2032	Public administration and defence, compulsory social security	1.75%	US
JGB 0.4% - 20/12/2028	Public administration and defence, compulsory social security	1.5%	JP
T 3.375% - 15/11/2048	Public administration and defence, compulsory social security	1.49%	US
T 0.75% - 30/04/2026	Public administration and defence, compulsory social security	1.44%	US
FRTR 1.75% - 25/06/2039	Public administration and defence, compulsory social security	1.32%	FR
JGB 2.3% - 20/12/2035	Public administration and defence, compulsory social security	1.25%	JP
BTPS 4.5% - 01/10/2053	Public administration and defence, compulsory social security	1.16%	IT
T 3.375% - 15/05/2033	Public administration and defence, compulsory social security	1.11%	US
JGB 0.005% - 20/03/2026	Public administration and defence, compulsory social security	1.09%	JP

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Public administration and defence, compulsory social security	50.4%
Financial service activities, except insurance and pension funding	16.29%
Electricity, gas, steam and air conditioning supply	3.07%
Other	2.74%
Activities auxiliary to financial services and insurance activities	2.66%

Activities of extraterritorial organisations and bodies	2.46%
Telecommunications	2.33%
Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	2.24%
Real estate activities	1.94%
Land transport and transport via pipelines	1.92%
Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	1.77%
Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	1.45%
Manufacture of food products	1.04%
Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	0.97%
Manufacture of computer, electronic and optical products	0.82%
Publishing activities	0.8%
Manufacture of chemicals and chemical products	0.78%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	0.68%
Warehousing and support activities for transportation	0.65%
Wholesale trade, except of motor vehicles and motorcycles	0.51%
Other manufacturing	0.51%
Rental and leasing activities	0.48%
Manufacture of paper and paper products	0.42%
Human health activities	0.41%
Manufacture of coke and refined petroleum products	0.32%
Information service activities	0.28%
Scientific research and development	0.26%
Manufacture of beverages	0.23%
Extraction of crude petroleum and natural gas	0.23%
Manufacture of rubber and plastic products	0.17%
Manufacture of electrical equipment	0.16%
Manufacture of other non-metallic mineral products	0.14%
Air transport	0.13%
Food and beverage service activities	0.11%
Manufacture of basic metals	0.1%
Advertising and market research	0.09%
Wholesale and retail trade and repair of motor vehicles and motorcycles	0.09%
Water collection, treatment and supply	0.07%
Motion picture, video and television programme production, sound recording and music publishing acti	0.07%
Accommodation	0.06%
Manufacture of wearing apparel	0.05%
Computer programming, consultancy and related activities	0.05%
Travel agency, tour operator reservation service and related activities	0.02%
Legal and accounting activities	0.01%
Construction of buildings	0.01%
Other personal service activities	0.01%
Social work activities without accommodation	0.01%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?[3]

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales 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 actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

[3] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- **facturación** refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades verdes de las empresas en que se invierte.

- **gasto de capital** (CapEx) muestra las inversiones verdes erectuadas por las empresas en que se invierte como, por ejemplo, las destinadas a la transición hacia una economía verde.

- **gastos operativos** (OpEx) reflejan la operativa verde las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **incluidos los bonos soberanos***

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **excluidos los bonos soberanos***

Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas*

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

El Producto Financiero ha invertido el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de transición y el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de habilitación.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

Porcentaje de inversiones conformes con la Taxonomía de la UE			
	2024	2023	2022
Basado en ingresos	1.88%	0.00%	0.00%
Basado en gasto de capital	1.39%	0.00%	0.00%
Basado en gasto operativo	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: AXA IM, basado en S&P Trucost, 2024

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la Taxonomía de la UE ha sido del 16,89 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas en las que se invierte con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a respaldar los ODS de las Naciones Unidas o la transición hacia la descarbonización según criterios definidos como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 14,3 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones «Otros» restantes representaban el 6,54 % del Valor Liquidativo del Producto Financiero.

Los «otros» activos pueden haber consistido, según se define en el anexo precontractual, en:

- inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo, y;
- otros instrumentos elegibles para el Producto Financiero y que no cumplan los criterios Medioambientales y/o Sociales descritos en este apéndice. Dichos activos pueden ser títulos transferibles como instrumentos de deuda, inversiones en derivados y organismos colectivos de inversión que no promuevan características medioambientales o sociales y que se utilicen para alcanzar el objetivo financiero del Producto Financiero o con fines de diversificación o cobertura.

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplicaron y evaluaron en todos los «otros» activos excepto en (i) los derivados no nominativos, (ii) los OICVM u OIC gestionados por otra sociedad de gestión y (iii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

El Producto Financiero ha recibido el sello francés Label ISR y, por lo tanto, ha aplicado continuamente los requisitos del sello en su gestión diaria durante el periodo de referencia. Como consecuencia de la aplicación continua planificada del sello en 2025, y para alinearse con los estándares del Label ISR V3 que entran en vigor el 1 de enero de 2025 para los productos existentes, la estrategia de inversión del Producto Financiero, en particular la estrategia de inversión responsable, se adaptó a finales de 2024 tal y como se describe en el Anexo SFDR del folleto del Producto Financiero. Además, se realiza una auditoría anual por parte de auditores externos para garantizar la conformidad del Producto Financiero con el sello. Encontrará más información sobre este sello en el siguiente enlace: Label ISR - Criterios de atribución

A lo largo del año, el Producto Financiero también ha revisado su estrategia de ISR para aplicar exclusiones adicionales requeridas para los fondos PAB, tal como se define en la sección relacionada con los índices de referencia armonizados con el Acuerdo de París (PAB), tal y como se definen en el artículo 12, apartado 1, letras a) a g), del Reglamento Delegado (CDR (UE) 2020/1818) sobre índices de referencia. Puede encontrar más información en las políticas de exclusión de AXA IM (en particular, la política de riesgos climáticos de AXA IM), disponibles en el sitio web de AXA IM en el siguiente enlace: Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No aplicable.

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

Nombre del producto: AXA World Funds Global Short Duration Bonds (el «Producto Financiero»)

Identificador de Entidad Jurídica: 2138009H1QMHBY4JVF31

Características medioambientales o sociales

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ **SÍ**	☒ **NO**
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ___%	☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 42.47 % de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☒ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ___%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido con las características medioambientales y sociales promovidas para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- Puntuación ESG

El Producto Financiero también ha promovido otras características medioambientales y sociales específicas, principalmente:

- Preservación del clima con políticas de exclusión del carbón y de las actividades relacionadas con el petróleo y el gas
- Protección del ecosistema y prevención de la deforestación
- Mejor salud con exclusión del tabaco
- Derechos laborales, sociedad y derechos humanos, ética empresarial, lucha contra la corrupción, con exclusión de las empresas que infringen normas y estándares internacionales como los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. Las exclusiones sectoriales y los estándares ESG de AXA IM se han aplicado en todo momento obligatoriamente durante el periodo de referencia.
- Protección de los derechos humanos evitando invertir en instrumentos de deuda emitidos por países donde se observan las peores formas de violación de los derechos humanos.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

El Producto Financiero no ha designado un índice de referencia ESG para promover características medioambientales o sociales.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Durante el periodo de referencia, la consecución de las características medioambientales y sociales promovidas por el Producto Financiero se ha medido con los indicadores de sostenibilidad mencionados anteriormente:

El Producto Financiero ha superado su puntuación ESG en comparación con la cartera de comparación paralela durante el periodo de referencia.

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Cartera de referencia paralela	Cobertura
Puntuación ESG	6.85 / 10	6.37 / 10	96.69 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... Y en comparación con periodos anteriores?

Nombre de KPI de sostenibilidad	Año	Valor	Cartera de referencia paralela	Cobertura
Puntuación ESG	2023	6.83 / 10	6.32 / 10	96.41 %
Puntuación ESG	2022	6.53 / 10	5.96 / 10	96.75 %

Nota: Mientras que los KPI de sostenibilidad se presentan sobre la base de una media de los datos disponibles a cada final de trimestre del periodo de referencia, por razones técnicas, los índices de referencia se presentan sobre la base de los datos de final del año únicamente. Por lo tanto, la comparación no debe tomarse como tal a su valor nominal y no debe interpretarse como un incumplimiento de los elementos vinculantes revelados en la documentación legal del Producto Financiero, ya que las cifras reveladas para el índice de referencia no se basan en el mismo enfoque contable que las reveladas para el Producto Financiero.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero ha invertido parcialmente en instrumentos calificados como inversiones sostenibles con diversos objetivos sociales y medioambientales (sin limitación alguna) mediante la evaluación de la contribución positiva de las empresas participadas a través de al menos una de las siguientes dimensiones:

1.**La adecuación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** de las empresas participadas como marco de referencia, considerando las empresas que contribuyen positivamente al menos a un ODS, ya sea a través de los Productos y Servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades («Operaciones»). Para ser considerado un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor es igual o superior a 2, lo que corresponde a que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o bien

b) utilizando un enfoque «best in universe» consistente en dar prioridad a los emisores mejor valorados desde un punto de vista no financiero, con independencia de su sector de actividad, la puntuación en ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 % superior, excepto en lo que respecta al ODS 5 (igualdad de género), el ODS 8 (trabajo decente), el ODS 10 (reducción de las desigualdades), el ODS 12 (producción y consumo responsables) y el ODS 16 (paz y justicia), para los que la puntuación en ODS de las Operaciones del emisor se sitúa en el 5 % superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, los criterios de selectividad en las «Operaciones» del emisor son menos restrictivos, ya que dichos ODS se abordan mejor teniendo en cuenta la forma en que el emisor lleva a cabo sus actividades que los Productos y Servicios ofrecidos por la empresa participada. También es menos restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los Productos y Servicios o la forma en que la sociedad participada lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos de los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden ser anulados por un análisis cualitativo debidamente respaldado realizado por la Gestora de Inversiones.

2.**Integración de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido** coherente con la ambición de la Comisión Europea de ayudar a financiar la transición a un mundo de 1,5 °C, basado en el marco desarrollado por la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, teniendo en cuenta las empresas que han validado objetivos basados en la ciencia.

3.**Inversiones en Bonos Verdes, Sociales o de Sostenibilidad (GSSB), Bonos Vinculados a la Sostenibilidad:**

a) Los GSSB son instrumentos cuyo objetivo es contribuir a diversos objetivos sostenibles por naturaleza. Como tales, las inversiones en bonos emitidos por empresas y soberanos que hayan sido identificados como bonos verdes, bonos sociales o bonos de sostenibilidad en la base de datos de Bloomberg se consideran «inversiones sostenibles» en el marco del SFDR de AXA IM.

b) En lo que respecta a los bonos vinculados a la sostenibilidad, se desarrolló un marco interno para evaluar la solidez de los bonos que se utilizan para financiar fines generales sostenibles. Dado que estos instrumentos son más recientes y dan lugar a prácticas heterogéneas por parte de los emisores, solo se consideran «inversiones sostenibles» los bonos vinculados a la sostenibilidad que obtienen una opinión positiva o neutra en el proceso de análisis interno de AXA IM. Este marco de análisis se basa en las directrices de la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA) con un riguroso enfoque propio basado en los siguientes criterios definidos: (i) estrategia de sostenibilidad del emisor y relevancia y materialidad de los indicadores clave de rendimiento, (ii) ambición del objetivo de rendimiento de sostenibilidad, (iii) características del bono y (iv) seguimiento e información del objetivo de rendimiento de sostenibilidad.

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La

alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Durante el periodo de referencia, el principio de no causar un perjuicio significativo a las inversiones sostenibles que el Producto Financiero realizó se había logrado al no invertir en empresas que cumplieran ninguno de los criterios siguientes:

- El emisor causó un daño significativo en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que va de +10 correspondiente a «contribuye significativamente» a -10 correspondiente a «obstaculiza significativamente», a menos que la puntuación cuantitativa se haya anulado cualitativamente.
- El emisor estaba en las listas de prohibición de estándares sectoriales y ESG de AXA IM que tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.
- El emisor tenía una calificación CCC (o 1,43) o inferior de ESG según la metodología de puntuación ESG de AXA IM (según se define en el anexo precontractual del SFDR).

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

El Producto Financiero ha tenido en cuenta los Principales Impactos Adversos («PAI») para garantizar que las inversiones sostenibles no han perjudicado significativamente ningún otro objetivo de sostenibilidad en el marco del SFDR.
Los principales impactos adversos se han mitigado a través de (i) políticas de exclusión sectorial y estándares ESG de AXA IM que el Producto Financiero ha aplicado en todo momento obligatoriamente, así como a través de los filtros basados en la puntuación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.
En su caso, las políticas de gestión pública han sido una mitigación del riesgo adicional sobre los principales impactos adversos a través del 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 medioambientales y sociales relevantes para sus sectores, tal y como se describe a continuación.
La votación en las juntas generales también ha sido un elemento importante del diálogo con las empresas participadas con el fin de fomentar el valor sostenible a largo plazo de las empresas en las que invierte el Producto Financiero y mitigar los impactos adversos, tal y como se describe a continuación.
AXA IM también se basa en el pilar de los ODS de su marco de inversión sostenible para supervisar y tener en cuenta los impactos adversos sobre esos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas participadas que tengan una puntuación de ODS inferior a - 5 en cualquier ODS (en una escala de + 10 correspondiente a «impacto que contribuye significativamente» a - 10 correspondiente a «impacto que obstaculiza significativamente»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido anulada cualitativamente tras un análisis debidamente documentado por AXA IM Core ESG & Impact Research. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas de inversión con los peores impactos adversos en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.

Medioambiente:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección del ecosistema y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 2907.19 Ámbito 2: 254.516 Ámbito 3: 23690.9 Ámbito 1+2: 3161.706 Ámbito 1+2+3: 26839.9	Ámbito 1: 54 Ámbito 2: 54 Ámbito 3: 53 Ámbito 1+2: 54 Ámbito 1+2+3: 53	Ámbito 1: 74 Ámbito 2: 74 Ámbito 3: 73 Ámbito 1+2: 74 Ámbito 1+2+3: 73
	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 31.634 Ámbito 1+2+3: 275.128	Ámbito 1+2: 56 Ámbito 1+2+3: 53	Ámbito 1+2: 77 Ámbito 1+2+3: 73
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1187.211	Ámbito 1+2+3: 57	Ámbito 1+2+3: 78
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	2.24	58	79
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable	Consumo de energía: 52.71 Producción de energía: 67.45	Consumo de energía: 56 Producción de energía: 1	Consumo de energía: 77 Producción de energía: 1

		de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)			
Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía)[1]	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	Consumo de energía en GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de alto impacto (GWh/M€)	Sector NACE B: 1.075 Sector NACE C: 0.959 Sector NACE D: 11.182 Sector NACE E: 0.792 Sector NACE G: 0.072 Sector NACE H: 1.049 Sector NACE L: 0.251	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 0 Sector NACE C: 11 Sector NACE D: 0 Sector NACE E: 0 Sector NACE F: 0 Sector NACE G: 3 Sector NACE H: 3 Sector NACE L: 2	Sector NACE B: 28 Sector NACE C: 68 Sector NACE D: 22 Sector NACE E: 0 Sector NACE G: 48 Sector NACE H: 61 Sector NACE L: 57
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	15.11	15	21
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por cada millón de euro invertido, expresadas como media ponderada (t/M€)	0.001	10	14
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas por cada millón de euros invertido, expresado como media ponderada (t/M€)	3.798	26	35

Social y Gobernanza:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	73	100
Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la falta de aplicación	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas sin políticas para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o	19.27 %	58	79

[1] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz. Por el momento, la política de exclusión no va dirigida a todos los sectores de alto impacto climático.

por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de dichas normas)[2]		mecanismos de gestión de quejas y reclamaciones para abordar las violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)			
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las empresas participadas (%)	15.79%	55	75
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	35.72	58	79
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	73	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 22 Número relativo: 22	Número absoluto: 95 Número relativo: 95

El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero no invertía en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a violaciones de las normas y estándares internacionales de manera sustancial. Esas normas se centran en los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medioambiente. AXA IM excluye a cualquier empresa que se haya

[2] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz.

evaluado como «no conforme» a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGP).

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos aplicando las siguientes políticas de exclusión y políticas de administración:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 2907.19 Ámbito 2: 254.516 Ámbito 3: 23690.9 Ámbito 1+2: 3161.706 Ámbito 1+2+3: 26839.9	Ámbito 1: 54 Ámbito 2: 54 Ámbito 3: 53 Ámbito 1+2: 54 Ámbito 1+2+3: 53	Ámbito 1: 74 Ámbito 2: 74 Ámbito 3: 73 Ámbito 1+2: 74 Ámbito 1+2+3: 73
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 31.634 Ámbito 1+2+3: 275.128	Ámbito 1+2: 56 Ámbito 1+2+3: 53	Ámbito 1+2: 77 Ámbito 1+2+3: 73
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1187.211	Ámbito 1+2+3: 57	Ámbito 1+2+3: 78
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	2.24	58	79
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 52.71 Producción de energía: 67.45	Consumo de energía: 56 Producción de energía: 1	Consumo de energía: 77 Producción de energía: 1
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	15.11	15	21

Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	73	100
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	35.72	58	79
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	73	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 22 Número relativo: 22	Número absoluto: 95 Número relativo: 95

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la

proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles
Indicadores PAI 2, 4, 7, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3 y 6

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024-31/12/2024

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
TII 0.375% - 15/07/2025 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	4.53%	US
UKT 4.5% - 07/06/2028	Public administration and defence, compulsory social security	3.32%	GB
DBR 1% - 15/08/2025	Public administration and defence, compulsory social security	2.74%	DE
TII 1.625% - 15/10/2027 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	2.67%	US
DBR 0.5% - 15/02/2025	Public administration and defence, compulsory social security	1.85%	DE
UKT 4.25% - 07/12/2027	Public administration and defence, compulsory social security	1.68%	GB
Stand Alone 93467 EUR SET SSX	Other	1.65%	N/A
DBR 0 - 15/11/2028	Public administration and defence, compulsory social security	1.6%	DE
FRTR 0.5% - 25/05/2029	Public administration and defence, compulsory social security	1.48%	FR
CPPIBC 6% - 07/06/2025	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	1.33%	CA
ISPIM 6.5% Var - 14/03/2029 Call	Financial service activities, except insurance and pension funding	1.25%	IT
ACAFP 0.625% Var - 12/01/2028 Call	Financial service activities, except insurance and pension funding	1.16%	FR
UKT 1.625% - 22/10/2028	Public administration and defence, compulsory social security	1.12%	GB
ABESM 4.125% - 31/01/2028 Call	Warehousing and support activities for transportation	1.07%	ES
BALDER 1% - 18/01/2027 Call	Real estate activities	0.99%	FI

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Financial service activities, except insurance and pension funding	29.56%
Public administration and defence, compulsory social security	22.46%
Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	5.9%
Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	5.44%
Activities auxiliary to financial services and insurance activities	4.65%

Warehousing and support activities for transportation	2.9%
Other	2.71%
Real estate activities	2.49%
Telecommunications	2.16%
Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	1.78%
Water collection, treatment and supply	1.71%
Electricity, gas, steam and air conditioning supply	1.6%
Wholesale and retail trade and repair of motor vehicles and motorcycles	1.25%
Manufacture of chemicals and chemical products	1.21%
Information service activities	1.2%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	1.08%
Land transport and transport via pipelines	1.04%
Manufacture of beverages	0.93%
Manufacture of computer, electronic and optical products	0.92%
Gambling and betting activities	0.87%
Activities of extraterritorial organisations and bodies	0.82%
Manufacture of paper and paper products	0.74%
Extraction of crude petroleum and natural gas	0.63%
Accommodation	0.57%
Sports activities and amusement and recreation activities	0.52%
Motion picture, video and television programme production, sound recording and music publishing acti	0.45%
Programming and broadcasting activities	0.43%
Rental and leasing activities	0.42%
Office administrative, office support and other business support activities	0.42%
Human health activities	0.41%
Other manufacturing	0.41%
Manufacture of food products	0.37%
Services to buildings and landscape activities	0.35%
Wholesale trade, except of motor vehicles and motorcycles	0.35%
Food and beverage service activities	0.27%
Manufacture of rubber and plastic products	0.24%
Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	0.24%
Manufacture of electrical equipment	0.2%
Publishing activities	0.16%
Manufacture of basic metals	0.08%
Mining of metal ores	0.08%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?[3]

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales 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 actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

[3] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- **facturación** refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades verdes de las empresas en que se invierte.

- **gasto de capital** (CapEx) muestra las inversiones verdes erectuadas por las empresas en que se invierte como, por ejemplo, las destinadas a la transición hacia una economía verde.

- **gastos operativos** (OpEx) reflejan la operativa verde las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **incluidos los bonos soberanos***

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **excluidos los bonos soberanos***

Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas*

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

El Producto Financiero ha invertido el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de transición y el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de habilitación.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

Porcentaje de inversiones conformes con la Taxonomía de la UE			
	2024	2023	2022
Basado en ingresos	0.85%	0.00%	0.00%
Basado en gasto de capital	1.18%	0.00%	0.00%
Basado en gasto operativo	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: AXA IM, basado en S&P Trucost, 2024

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la Taxonomía de la UE ha sido del 16 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas en las que se invierte con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a respaldar los ODS de las Naciones Unidas o la transición hacia la descarbonización según criterios definidos como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 25,61 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones «Otros» restantes representaban el 5,04 % del Valor Liquidativo del Producto Financiero.

Los «otros» activos pueden haber consistido, según se define en el anexo precontractual, en:

- inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo, y;
- otros instrumentos elegibles para el Producto Financiero y que no cumplan los criterios Medioambientales y/o Sociales descritos en este apéndice. Dichos activos pueden ser títulos transferibles como instrumentos de deuda, inversiones en derivados y organismos colectivos de inversión que no promuevan características medioambientales o sociales y que se utilicen para alcanzar el objetivo financiero del Producto Financiero o con fines de diversificación o cobertura.

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplicaron y evaluaron en todos los «otros» activos excepto en (i) los derivados no nominativos, (ii) los OICVM u OIC gestionados por otra sociedad de gestión y (iii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero continuó aplicando todas las políticas de exclusión de AXA IM, cuyos criterios de exclusión se actualizaron (en el caso de las actualizaciones más recientes) en 2023, pero cuyas listas de exclusión se actualizaron en 2024. Encontrará más información sobre las políticas de exclusión de AXA IM en el siguiente enlace: Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No aplicable.

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

Nombre del producto: AXA World Funds Global Strategic Bonds (el «Producto Financiero»)

Identificador de Entidad Jurídica: 213800DR687J9C7WK742

Características medioambientales o sociales

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ SÍ	☒ NO
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ___%	☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 27.27 % de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☒ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ___%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido con las características medioambientales y sociales promovidas para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- Puntuación ESG

El Producto Financiero también ha promovido otras características medioambientales y sociales específicas, principalmente:

- Preservación del clima con políticas de exclusión del carbón y de las actividades relacionadas con el petróleo y el gas
- Protección del ecosistema y prevención de la deforestación
- Mejor salud con exclusión del tabaco
- Derechos laborales, sociedad y derechos humanos, ética empresarial, lucha contra la corrupción, con exclusión de las empresas que infringen normas y estándares internacionales como los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. Las exclusiones sectoriales y los estándares ESG de AXA IM se han aplicado en todo momento obligatoriamente durante el periodo de referencia.
- Protección de los derechos humanos evitando invertir en instrumentos de deuda emitidos por países donde se observan las peores formas de violación de los derechos humanos.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

El Producto Financiero no ha designado un índice de referencia ESG para promover características medioambientales o sociales.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Durante el periodo de referencia, la consecución de las características medioambientales y sociales promovidas por el Producto Financiero se ha medido con los indicadores de sostenibilidad mencionados anteriormente:

El Producto Financiero ha superado su puntuación ESG en comparación con la cartera de comparación paralela durante el periodo de referencia.

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Cartera de referencia paralela	Cobertura
Puntuación ESG	6.16 / 10	6 / 10	98.13 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... Y en comparación con periodos anteriores?

Nombre de KPI de sostenibilidad	Año	Valor	Cartera de referencia paralela	Cobertura
Puntuación ESG	2023	6.11 / 10	5.98 / 10	98.39 %
Puntuación ESG	2022	6.09 / 10	5.86 / 10	98.93 %

Nota: Mientras que los KPI de sostenibilidad se presentan sobre la base de una media de los datos disponibles a cada final de trimestre del periodo de referencia, por razones técnicas, los índices de referencia se presentan sobre la base de los datos de final del año únicamente. Por lo tanto, la comparación no debe tomarse como tal a su valor nominal y no debe interpretarse como un incumplimiento de los elementos vinculantes revelados en la documentación legal del Producto Financiero, ya que las cifras reveladas para el índice de referencia no se basan en el mismo enfoque contable que las reveladas para el Producto Financiero.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero ha invertido parcialmente en instrumentos calificados como inversiones sostenibles con diversos objetivos sociales y medioambientales (sin limitación alguna) mediante la evaluación de la contribución positiva de las empresas participadas a través de al menos una de las siguientes dimensiones:

1.**La adecuación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** de las empresas participadas como marco de referencia, considerando las empresas que contribuyen positivamente al menos a un ODS, ya sea a través de los Productos y Servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades («Operaciones»). Para ser considerado un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor es igual o superior a 2, lo que corresponde a que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o bien

b) utilizando un enfoque «best in universe» consistente en dar prioridad a los emisores mejor valorados desde un punto de vista no financiero, con independencia de su sector de actividad, la puntuación en ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 % superior, excepto en lo que respecta al ODS 5 (igualdad de género), el ODS 8 (trabajo decente), el ODS 10 (reducción de las desigualdades), el ODS 12 (producción y consumo responsables) y el ODS 16 (paz y justicia), para los que la puntuación en ODS de las Operaciones del emisor se sitúa en el 5 % superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, los criterios de selectividad en las «Operaciones» del emisor son menos restrictivos, ya que dichos ODS se abordan mejor teniendo en cuenta la forma en que el emisor lleva a cabo sus actividades que los Productos y Servicios ofrecidos por la empresa participada. También es menos restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los Productos y Servicios o la forma en que la sociedad participada lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos de los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden ser anulados por un análisis cualitativo debidamente respaldado realizado por la Gestora de Inversiones.

2.**Integración de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido** coherente con la ambición de la Comisión Europea de ayudar a financiar la transición a un mundo de 1,5 °C, basado en el marco desarrollado por la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, teniendo en cuenta las empresas que han validado objetivos basados en la ciencia.

3.**Inversiones en Bonos Verdes, Sociales o de Sostenibilidad (GSSB), Bonos Vinculados a la Sostenibilidad:**

a) Los GSSB son instrumentos cuyo objetivo es contribuir a diversos objetivos sostenibles por naturaleza. Como tales, las inversiones en bonos emitidos por empresas y soberanos que hayan sido identificados como bonos verdes, bonos sociales o bonos de sostenibilidad en la base de datos de Bloomberg se consideran «inversiones sostenibles» en el marco del SFDR de AXA IM.

b) En lo que respecta a los bonos vinculados a la sostenibilidad, se desarrolló un marco interno para evaluar la solidez de los bonos que se utilizan para financiar fines generales sostenibles. Dado que estos instrumentos son más recientes y dan lugar a prácticas heterogéneas por parte de los emisores, solo se consideran «inversiones sostenibles» los bonos vinculados a la sostenibilidad que obtienen una opinión positiva o neutra en el proceso de análisis interno de AXA IM. Este marco de análisis se basa en las directrices de la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA) con un riguroso enfoque propio basado en los siguientes criterios definidos: (i) estrategia de sostenibilidad del emisor y relevancia y materialidad de los indicadores clave de rendimiento, (ii) ambición del objetivo de rendimiento de sostenibilidad, (iii) características del bono y (iv) seguimiento e información del objetivo de rendimiento de sostenibilidad.

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La

alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Durante el periodo de referencia, el principio de no causar un perjuicio significativo a las inversiones sostenibles que el Producto Financiero realizó se había logrado al no invertir en empresas que cumplieran ninguno de los criterios siguientes:

- El emisor causó un daño significativo en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que va de +10 correspondiente a «contribuye significativamente» a -10 correspondiente a «obstaculiza significativamente», a menos que la puntuación cuantitativa se haya anulado cualitativamente.
- El emisor estaba en las listas de prohibición de estándares sectoriales y ESG de AXA IM que tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.
- El emisor tenía una calificación CCC (o 1,43) o inferior de ESG según la metodología de puntuación ESG de AXA IM (según se define en el anexo precontractual del SFDR).

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

El Producto Financiero ha tenido en cuenta los Principales Impactos Adversos («PAI») para garantizar que las inversiones sostenibles no han perjudicado significativamente ningún otro objetivo de sostenibilidad en el marco del SFDR.
Los principales impactos adversos se han mitigado a través de (i) políticas de exclusión sectorial y estándares ESG de AXA IM que el Producto Financiero ha aplicado en todo momento obligatoriamente, así como a través de los filtros basados en la puntuación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.
En su caso, las políticas de gestión pública han sido una mitigación del riesgo adicional sobre los principales impactos adversos a través del 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 medioambientales y sociales relevantes para sus sectores, tal y como se describe a continuación.
La votación en las juntas generales también ha sido un elemento importante del diálogo con las empresas participadas con el fin de fomentar el valor sostenible a largo plazo de las empresas en las que invierte el Producto Financiero y mitigar los impactos adversos, tal y como se describe a continuación.
AXA IM también se basa en el pilar de los ODS de su marco de inversión sostenible para supervisar y tener en cuenta los impactos adversos sobre esos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas participadas que tengan una puntuación de ODS inferior a - 5 en cualquier ODS (en una escala de + 10 correspondiente a «impacto que contribuye significativamente» a - 10 correspondiente a «impacto que obstaculiza significativamente»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido anulada cualitativamente tras un análisis debidamente documentado por AXA IM Core ESG & Impact Research. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas de inversión con los peores impactos adversos en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.

Medioambiente:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección del ecosistema y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 30184.332 Ámbito 2: 3727.138 Ámbito 3: 155802.625 Ámbito 1+2: 33911.469 Ámbito 1+2+3: 187098.797	Ámbito 1: 42 Ámbito 2: 42 Ámbito 3: 41 Ámbito 1+2: 42 Ámbito 1+2+3: 41	Ámbito 1: 65 Ámbito 2: 65 Ámbito 3: 63 Ámbito 1+2: 65 Ámbito 1+2+3: 63
	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 78.251 Ámbito 1+2+3: 314.806	Ámbito 1+2: 44 Ámbito 1+2+3: 41	Ámbito 1+2: 67 Ámbito 1+2+3: 63
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1123.29	Ámbito 1+2+3: 43	Ámbito 1+2+3: 65
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	7.99	44	67
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de	Consumo de energía: 66.62 Producción de energía: 42.41	Consumo de energía: 40 Producción de energía: 1	Consumo de energía: 61 Producción de energía: 1

		energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)			
Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía)[1]	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	Consumo de energía en GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de alto impacto (GWh/M€)	Sector NACE B: 0.913 Sector NACE C: 0.73 Sector NACE D: 0.787 Sector NACE E: 0.902 Sector NACE F: 0.012 Sector NACE G: 0.232 Sector NACE H: 1.893 Sector NACE L: 0.141	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 1 Sector NACE C: 9 Sector NACE D: 1 Sector NACE E: 0 Sector NACE F: 1 Sector NACE G: 2 Sector NACE H: 2 Sector NACE L: 2	Sector NACE B: 68 Sector NACE C: 47 Sector NACE D: 34 Sector NACE E: 75 Sector NACE F: 53 Sector NACE G: 56 Sector NACE H: 41 Sector NACE L: 47
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	13.42	13	20
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por cada millón de euro invertido, expresadas como media ponderada (t/M€)	0.037	10	16
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas por cada millón de euros invertido, expresado como media ponderada (t/M€)	43.238	19	30

Social y Gobernanza:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	66	100
Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las	Porcentaje de inversiones en empresas participadas sin políticas para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas	19.23 %	43	66

[1] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz. Por el momento, la política de exclusión no va dirigida a todos los sectores de alto impacto climático.

falta de aplicación por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de dichas normas)[2]	Empresas Multinacionales	Multinacionales o mecanismos de gestión de quejas y reclamaciones para abordar las violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)			
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las empresas participadas (%)	17.13%	40	60
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	33.17	44	67
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	66	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 30 Número relativo: 30	Número absoluto: 99 Número relativo: 99

El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero no invertía en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a violaciones de las normas y estándares internacionales de manera sustancial. Esas normas se centran en los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medioambiente. AXA IM excluye a cualquier empresa que se haya

[2] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz.

evaluado como «no conforme» a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGP).

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos aplicando las siguientes políticas de exclusión y políticas de administración:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 30184.332 Ámbito 2: 3727.138 Ámbito 3: 155802.625 Ámbito 1+2: 33911.469 Ámbito 1+2+3: 187098.797	Ámbito 1: 42 Ámbito 2: 42 Ámbito 3: 41 Ámbito 1+2: 42 Ámbito 1+2+3: 41	Ámbito 1: 65 Ámbito 2: 65 Ámbito 3: 63 Ámbito 1+2: 65 Ámbito 1+2+3: 63
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 78.251 Ámbito 1+2+3: 314.806	Ámbito 1+2: 44 Ámbito 1+2+3: 41	Ámbito 1+2: 67 Ámbito 1+2+3: 63
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1123.29	Ámbito 1+2+3: 43	Ámbito 1+2+3: 65
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	7.99	44	67
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 66.62 Producción de energía: 42.41	Consumo de energía: 40 Producción de energía: 1	Consumo de energía: 61 Producción de energía: 1
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a	13.42	13	20

		esas áreas (% de activos gestionados)			
Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	66	100
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	33.17	44	67
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	66	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 30 Número relativo: 30	Número absoluto: 99 Número relativo: 99

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador

se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles
Indicadores PAI 2, 4, 7, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3 y 6

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024-31/12/2024

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
T 2% - 15/02/2050	Public administration and defence, compulsory social security	5.09%	US
UKT 4.25% - 07/06/2032	Public administration and defence, compulsory social security	2.96%	GB
FRTR 0.75% - 25/02/2028	Public administration and defence, compulsory social security	2.38%	FR
T 1.25% - 15/05/2050	Public administration and defence, compulsory social security	2.09%	US
FRTR 0.1% - 01/03/2025 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	1.76%	FR
Stand Alone 44621 USD SET SSX	Other	1.76%	N/A
UKTI 0.125% - 22/03/2026 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	1.64%	GB
T 2.5% - 15/02/2046	Public administration and defence, compulsory social security	1.34%	US
TII 0.125% - 15/04/2025 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	1.15%	US
UKT 0.875% - 31/07/2033	Public administration and defence, compulsory social security	1.07%	GB
NGGLN 5.625% Var - 18/06/2073 Call	Electricity, gas, steam and air conditioning supply	1.01%	GB
T 3% - 15/05/2047	Public administration and defence, compulsory social security	0.95%	US
ALVGR 2.625% Var - 30/10/2030 Perp	Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	0.84%	DE
LLOYDS 2.707% Var - 03/12/2035 Call	Financial service activities, except insurance and pension funding	0.79%	GB
DLGLN 4.75% Var - 07/12/2027 Perp	Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	0.79%	GB

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Public administration and defence, compulsory social security	29.72%
Financial service activities, except insurance and pension funding	11.19%
Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	5.93%
Other	4.02%
Publishing activities	3.93%

Real estate activities	3.66%
Manufacture of coke and refined petroleum products	3.62%
Electricity, gas, steam and air conditioning supply	3.43%
Land transport and transport via pipelines	2.79%
Manufacture of chemicals and chemical products	2.72%
Activities auxiliary to financial services and insurance activities	2.5%
Telecommunications	2.08%
Information service activities	1.8%
Human health activities	1.73%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	1.56%
Security and investigation activities	1.5%
Manufacture of food products	1.19%
Manufacture of paper and paper products	1.19%
Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	0.97%
Manufacture of fabricated metal products, except machinery and equipment	0.97%
Mining of metal ores	0.96%
Wholesale trade, except of motor vehicles and motorcycles	0.78%
Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	0.75%
Office administrative, office support and other business support activities	0.67%
Manufacture of electrical equipment	0.66%
Food and beverage service activities	0.65%
Warehousing and support activities for transportation	0.65%
Water transport	0.64%
Gambling and betting activities	0.63%
Services to buildings and landscape activities	0.62%
Manufacture of computer, electronic and optical products	0.54%
Construction of buildings	0.54%
Manufacture of other non-metallic mineral products	0.53%
Rental and leasing activities	0.47%
Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	0.43%
Other personal service activities	0.41%
Computer programming, consultancy and related activities	0.4%
Other manufacturing	0.38%
Motion picture, video and television programme production, sound recording and music publishing acti	0.35%
Sports activities and amusement and recreation activities	0.34%
Extraction of crude petroleum and natural gas	0.31%
Mining support service activities	0.3%
Accommodation	0.27%
Civil engineering	0.26%
Legal and accounting activities	0.26%
Manufacture of wearing apparel	0.18%
Crop and animal production, hunting and related service activities	0.17%
Manufacture of beverages	0.12%
Wholesale and retail trade and repair of motor vehicles and motorcycles	0.08%
Programming and broadcasting activities	0.07%
Advertising and market research	0.03%
Manufacture of leather and related products	0.03%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?[3]

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales 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 actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

[3] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- **facturación** refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades verdes de las empresas en que se invierte.

- **gasto de capital** (CapEx) muestra las inversiones verdes erectuadas por las empresas en que se invierte como, por ejemplo, las destinadas a la transición hacia una economía verde.

- **gastos operativos** (OpEx) reflejan la operativa verde las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **incluidos los bonos soberanos***

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **excluidos los bonos soberanos***

Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas*

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

El Producto Financiero ha invertido el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de transición y el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de habilitación.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

Porcentaje de inversiones conformes con la Taxonomía de la UE			
	2024	2023	2022
Basado en ingresos	1.05%	0.00%	0.00%
Basado en gasto de capital	1.75%	0.00%	0.00%
Basado en gasto operativo	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: AXA IM, basado en S&P Trucost, 2024

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la Taxonomía de la UE ha sido del 12,5 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas en las que se invierte con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a respaldar los ODS de las Naciones Unidas o la transición hacia la descarbonización según criterios definidos como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 13,72 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones «Otros» restantes representaban el 6,31 % del Valor Liquidativo del Producto Financiero.

Los «otros» activos pueden haber consistido, según se define en el anexo precontractual, en:

- inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo, y;
- otros instrumentos elegibles para el Producto Financiero y que no cumplan los criterios Medioambientales y/o Sociales descritos en este apéndice. Dichos activos pueden ser títulos transferibles como instrumentos de deuda, inversiones en derivados y organismos colectivos de inversión que no promuevan características medioambientales o sociales y que se utilicen para alcanzar el objetivo financiero del Producto Financiero o con fines de diversificación o cobertura.

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplicaron y evaluaron en todos los «otros» activos excepto en (i) los derivados no nominativos, (ii) los OICVM u OIC gestionados por otra sociedad de gestión y (iii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero continuó aplicando todas las políticas de exclusión de AXA IM, cuyos criterios de exclusión se actualizaron (en el caso de las actualizaciones más recientes) en 2023, pero cuyas listas de exclusión se actualizaron en 2024. Encontrará más información sobre las políticas de exclusión de AXA IM en el siguiente enlace: Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No aplicable.

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

Nombre del producto: AXA World Funds Global Sustainable Equity (el «Producto Financiero»)

Identificador de Entidad Jurídica: 213800JV6SWHHVLI1166

Características medioambientales o sociales

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ SÍ	☒ NO
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ___%	☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 68.72 % de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☒ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ___%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido con las características medioambientales y sociales promovidas para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- Intensidad de Carbono

El Producto Financiero también ha promovido otras características medioambientales y sociales específicas, principalmente:

- Preservación del clima con políticas de exclusión del carbón y de las actividades relacionadas con el petróleo y el gas
- Protección del ecosistema y prevención de la deforestación
- Mejor salud con exclusión del tabaco
- Derechos laborales, sociedad y derechos humanos, ética empresarial, lucha contra la corrupción, con exclusión de las empresas que infringen normas y estándares internacionales como los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. Las exclusiones sectoriales y los estándares ESG de AXA IM se han aplicado en todo momento obligatoriamente durante el periodo de referencia.
- Protección de los derechos humanos evitando invertir en instrumentos de deuda emitidos por países donde se observan las peores formas de violación de los derechos humanos.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

El Producto Financiero no ha designado un índice de referencia ESG para promover características medioambientales o sociales.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Durante el periodo de referencia, la consecución de las características medioambientales y sociales promovidas por el Producto Financiero se ha medido con los indicadores de sostenibilidad mencionados anteriormente:

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Cobertura
Intensidad de carbono	88.4 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	98.94 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... Y en comparación con periodos anteriores?

No aplicable.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero ha invertido parcialmente en instrumentos calificados como inversiones sostenibles con diversos objetivos sociales y medioambientales (sin limitación alguna) mediante la evaluación de la contribución positiva de las empresas participadas a través de al menos una de las siguientes dimensiones:

1.**La adecuación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** de las empresas participadas como marco de referencia, considerando las empresas que contribuyen positivamente al menos a un ODS, ya sea a través de los Productos y Servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades («Operaciones»). Para ser considerado un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor es igual o superior a 2, lo que corresponde a que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o bien

b) utilizando un enfoque «best in universe» consistente en dar prioridad a los emisores mejor valorados desde un punto de vista no financiero, con independencia de su sector de actividad, la puntuación en ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 % superior, excepto en lo que respecta al ODS 5 (igualdad de género), el ODS 8 (trabajo decente), el ODS 10 (reducción de las desigualdades), el ODS 12 (producción y consumo responsables) y el ODS 16 (paz y justicia), para los que la puntuación en ODS de las Operaciones del emisor se sitúa en el 5 % superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, los criterios de selectividad en las «Operaciones» del emisor son menos restrictivos, ya que dichos ODS se abordan mejor teniendo en cuenta la forma en que el emisor lleva a cabo sus actividades que los Productos y Servicios ofrecidos por la empresa participada. También es menos restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los Productos y Servicios o la forma en que la sociedad participada lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos de los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden ser anulados por un análisis cualitativo debidamente respaldado realizado por la Gestora de Inversiones.

2.**Integración de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido** coherente con la ambición de la Comisión Europea de ayudar a financiar la transición a un mundo de 1,5 °C, basado en el marco desarrollado por la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, teniendo en cuenta las empresas que han validado objetivos basados en la ciencia.

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Durante el periodo de referencia, el principio de no causar un perjuicio significativo a las inversiones sostenibles que el Producto Financiero realizó se había logrado al no invertir en empresas que cumplieran ninguno de los criterios siguientes:

- El emisor causó un daño significativo en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que va de +10 correspondiente a «contribuye significativamente» a -10 correspondiente a «obstaculiza significativamente», a menos que la puntuación cuantitativa se haya anulado cualitativamente.
- El emisor estaba en las listas de prohibición de estándares sectoriales y ESG de AXA IM que tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.
- El emisor tenía una calificación CCC (o 1,43) o inferior de ESG según la metodología de puntuación ESG de AXA IM (según se define en el anexo precontractual del SFDR).

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

El Producto Financiero ha tenido en cuenta los Principales Impactos Adversos («PAI») para garantizar que las inversiones sostenibles no han perjudicado significativamente ningún otro objetivo de sostenibilidad en el marco del SFDR.
Los principales impactos adversos se han mitigado a través de (i) políticas de exclusión sectorial y estándares ESG de AXA IM y (ii) los aplicables a los índices de referencia armonizados con el Acuerdo de París (PAB), tal y como se definen en el artículo 12, apartado 1, letras a) a g), del Reglamento Delegado (CDR (UE) 2020/1818) sobre índices de referencia (según se define en el anexo precontractual del SFDR que el Producto Financiero ha aplicado obligatoriamente en todo momento), así como a través de los filtros basados en la puntuación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.
AXA IM también se basa en el pilar de los ODS de su marco de inversión sostenible para supervisar y tener en cuenta los impactos adversos sobre esos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas participadas que tengan una puntuación de ODS inferior a - 5 en cualquier ODS (en una escala de + 10 correspondiente a «impacto que contribuye significativamente» a - 10 correspondiente a «impacto que obstaculiza significativamente»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido anulada cualitativamente tras un análisis debidamente documentado por el Core ESG & Impact Research de AXA IM. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas de inversión con los peores impactos adversos en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.

Medioambiente:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección del ecosistema y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 108.932 Ámbito 2: 53.245 Ámbito 3: 1593.234 Ámbito 1+2: 162.177 Ámbito 1+2+3: 1755.411	Ámbito 1: 86 Ámbito 2: 86 Ámbito 3: 86 Ámbito 1+2: 86 Ámbito 1+2+3: 86	Ámbito 1: 90 Ámbito 2: 90 Ámbito 3: 90 Ámbito 1+2: 90 Ámbito 1+2+3: 90
	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 12.401 Ámbito 1+2+3: 177.075	Ámbito 1+2: 96 Ámbito 1+2+3: 86	Ámbito 1+2: 99 Ámbito 1+2+3: 90
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 885.341	Ámbito 1+2+3: 96	Ámbito 1+2+3: 99
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	2.31	96	99
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 53.9 Producción de energía: 64.09	Consumo de energía: 94 Producción de energía: 1	Consumo de energía: 98 Producción de energía: 1
Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía)[1]	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	Consumo de energía en GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de alto impacto (GWh/M€)	Sector NACE C: 0.203 Sector NACE D: 0.731 Sector NACE E: 0.76 Sector NACE G: 0.051 Sector NACE H: 0.006 Sector NACE L: 0.002	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 0 Sector NACE C: 28 Sector NACE D: 1 Sector NACE E: 2 Sector NACE F: 0 Sector NACE G: 9 Sector NACE H: 2 Sector NACE L: 1	Sector NACE C: 29 Sector NACE D: 1 Sector NACE E: 2 Sector NACE G: 10 Sector NACE H: 2 Sector NACE L: 1
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan	32.98	33	34

[1] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz. Por el momento, la política de exclusión no va dirigida a todos los sectores de alto impacto climático.

		negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)			
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por cada millón de euro invertido, expresadas como media ponderada (t/M€)	0.0	29	30
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas por cada millón de euros invertido, expresado como media ponderada (t/M€)	0.124	40	42

Social y Gobernanza:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	97	100
Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la falta de aplicación por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de dichas normas)[2]	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas sin políticas para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o mecanismos de gestión de quejas y reclamaciones para abordar las violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	55.07 %	95	98
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las empresas participadas (%)	16.27%	93	97
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	35.26	96	99
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se	0	97	100

[2] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz.

		dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)			

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	N/A	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	N/A

El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero no invertía en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a violaciones de las normas y estándares internacionales de manera sustancial. Esas normas se centran en los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medioambiente. AXA IM excluye a cualquier empresa que se haya evaluado como «no conforme» a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGP).

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos aplicando las siguientes políticas de exclusión:

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales,

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección de los	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 108.932 Ámbito 2: 53.245 Ámbito 3: 1593.234 Ámbito 1+2: 162.177	Ámbito 1: 86 Ámbito 2: 86 Ámbito 3: 86 Ámbito 1+2: 86	Ámbito 1: 90 Ámbito 2: 90 Ámbito 3: 90 Ámbito 1+2: 90

sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

ecosistemas y deforestación	(ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)		Ámbito 1+2+3: 1755.411	Ámbito 1+2+3: 86	Ámbito 1+2+3: 90
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 12.401 Ámbito 1+2+3: 177.075	Ámbito 1+2: 96 Ámbito 1+2+3: 86	Ámbito 1+2: 99 Ámbito 1+2+3: 90
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 885.341	Ámbito 1+2+3: 96	Ámbito 1+2+3: 99
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	2.31	96	99
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	32.98	33	34
Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	97	100
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	97	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	N/A	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	N/A

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo

de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Como fondo PAB, el Producto Financiero aplica exclusiones adicionales, tal y como se definen en el Artículo 12, apartado 1, letras a) a g), del Reglamento Delegado (CDR [UE] 2020/1818) sobre Índices de Referencia, que también permiten considerar los indicadores PAI 1-6, 10, 11 y 14.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	**Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles**
Indicadores PAI 2, 4, 7, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3 y 6

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024-31/12/2024

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
NVIDIA CORP XNGS USD	Manufacture of computer, electronic and optical products	5.97%	US
MICROSOFT CORP XNGS USD	Publishing activities	5.47%	US
AMAZON.COM INC XNGS USD	Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	4.76%	US
ALPHABET INC-CL C XNGS USD	Information service activities	3.5%	US
Portfolio 105422 USD SET SSX	Other	3.44%	N/A
JPMORGAN CHASE & CO XNYS USD	Financial service activities, except insurance and pension funding	2.53%	US
FISERV INC XNYS USD	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	2.25%	US
VISA INC-CLASS A SHARES XNYS USD	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	2.22%	US
SERVICENOW INC XNYS USD	Publishing activities	2.18%	US
AMERICAN EXPRESS CO XNYS USD	Financial service activities, except insurance and pension funding	2.17%	US
APPLE INC XNGS USD	Manufacture of computer, electronic and optical products	2.12%	US
PARKER HANNIFIN CORP XNYS USD	Manufacture of electrical equipment	2%	US
BROADCOM INC XNGS USD	Manufacture of computer, electronic and optical products	1.97%	US
ASTRAZENECA PLC XLON GBP	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	1.8%	GB
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC XNYS USD	Manufacture of computer, electronic and optical products	1.78%	US

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Manufacture of computer, electronic and optical products	15.1%
Publishing activities	13.89%
Information service activities	8.41%
Financial service activities, except insurance and pension funding	8.1%
Activities auxiliary to financial services and insurance activities	7.21%

Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	6.24%
Manufacture of electrical equipment	5.32%
Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	4.51%
Other manufacturing	3.91%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	3.56%
Other	3.44%
Manufacture of chemicals and chemical products	3.3%
Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	2.79%
Manufacture of paper and paper products	2.76%
Electricity, gas, steam and air conditioning supply	2.31%
Waste collection, treatment and disposal activities, materials recovery	1.56%
Legal and accounting activities	1.56%
Real estate activities	1.08%
Food and beverage service activities	1.03%
Manufacture of leather and related products	1.03%
Wholesale trade, except of motor vehicles and motorcycles	1.01%
Manufacture of rubber and plastic products	0.98%
Manufacture of wood and of products of wood and cork, except furniture, manufacture of articles of s	0.89%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?[3]

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales 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 actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

[3] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- **facturación** refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades verdes de las empresas en que se invierte.

- **gasto de capital** (CapEx) muestra las inversiones verdes erectuadas por las empresas en que se invierte como, por ejemplo, las destinadas a la transición hacia una economía verde.

- **gastos operativos** (OpEx) reflejan la operativa verde las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **incluidos los bonos soberanos***

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **excluidos los bonos soberanos***

Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas*

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

El Producto Financiero ha invertido el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de transición y el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de habilitación.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

No aplicable.

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la Taxonomía de la UE ha sido del 33,07 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas en las que se invierte con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a respaldar los ODS de las Naciones Unidas o la transición hacia la descarbonización según criterios definidos como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 34,57 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones «Otros» restantes representaban el 3,44 % del Valor Liquidativo del Producto Financiero.

Los «otros» activos pueden haber consistido, según se define en el anexo precontractual, en:

- inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo, y;
- otros instrumentos elegibles para el Producto Financiero y que no cumplan los criterios Medioambientales y/o Sociales descritos en este apéndice. Dichos activos pueden ser títulos transferibles, como instrumentos de renta variable, inversiones en derivados y organismos colectivos de inversión que no promuevan características medioambientales o sociales y que se utilicen para alcanzar el objetivo financiero del Producto Financiero o con fines de diversificación o cobertura.

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplicaron y evaluaron en todos los «otros» activos excepto en (i) los derivados no nominativos, (ii) los OICVM u OIC gestionados por otra sociedad de gestión y (iii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

El Producto Financiero recibió el sello francés Label ISR en 2024 y, por lo tanto, ha aplicado continuamente los requisitos del sello desde su obtención en su gestión diaria durante el periodo de referencia. Además, se realiza una auditoría anual por parte de auditores externos para garantizar la conformidad del Producto Financiero con el sello. Encontrará más información sobre este sello en el siguiente enlace: Label ISR - Criterios de atribución

A lo largo del año, el Producto Financiero también ha revisado su estrategia de ISR para aplicar exclusiones adicionales requeridas para los fondos PAB, tal como se define en la sección relacionada con los índices de referencia armonizados con el Acuerdo de París (PAB), tal y como se definen en el artículo 12, apartado 1, letras a) a g), del Reglamento Delegado (CDR (UE) 2020/1818) sobre índices de referencia. Puede encontrar más información en las políticas de exclusión de AXA IM (en particular, la política de riesgos climáticos de AXA IM), disponibles en el sitio web de AXA IM en el siguiente enlace: Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No aplicable.

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

Nombre del producto: AXA World Funds Inflation Plus (el «Producto Financiero»)

Identificador de Entidad Jurídica: 213800SEIJNDIJ1AQP03

Características medioambientales o sociales

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ **SÍ**	☒ **NO**
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ___%	☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 15.11 % de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☒ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ___%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido con las características medioambientales y sociales promovidas para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- Puntuación ESG

El Producto Financiero también ha promovido otras características medioambientales y sociales específicas, principalmente:

- Preservación del clima con políticas de exclusión del carbón y de las actividades relacionadas con el petróleo y el gas
- Protección del ecosistema y prevención de la deforestación
- Mejor salud con exclusión del tabaco
- Derechos laborales, sociedad y derechos humanos, ética empresarial, lucha contra la corrupción, con exclusión de las empresas que infringen normas y estándares internacionales como los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. Las exclusiones sectoriales y los estándares ESG de AXA IM se han aplicado en todo momento obligatoriamente durante el periodo de referencia.
- Protección de los derechos humanos evitando invertir en instrumentos de deuda emitidos por países donde se observan las peores formas de violación de los derechos humanos.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

El Producto Financiero no ha designado un índice de referencia ESG para promover características medioambientales o sociales.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Durante el periodo de referencia, la consecución de las características medioambientales y sociales promovidas por el Producto Financiero se ha medido con los indicadores de sostenibilidad mencionados anteriormente:

El Producto Financiero ha superado su puntuación ESG en comparación con la cartera de comparación paralela durante el periodo de referencia.

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Cartera de referencia paralela	Cobertura
Puntuación ESG	6.46 / 10	6.16 / 10	99.94 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... Y en comparación con periodos anteriores?

Nombre de KPI de sostenibilidad	Año	Valor	Cartera de referencia paralela	Cobertura
Puntuación ESG	2023	6.34 / 10	6.07 / 10	99.86 %
Puntuación ESG	2022	6.35 / 10	6.06 / 10	99.73 %

Nota: Mientras que los KPI de sostenibilidad se presentan sobre la base de una media de los datos disponibles a cada final de trimestre del periodo de referencia, por razones técnicas, los índices de referencia se presentan sobre la base de los datos de final del año únicamente. Por lo tanto, la comparación no debe tomarse como tal a su valor nominal y no debe interpretarse como un incumplimiento de los elementos vinculantes revelados en la documentación legal del Producto Financiero, ya que las cifras reveladas para el índice de referencia no se basan en el mismo enfoque contable que las reveladas para el Producto Financiero.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero ha invertido parcialmente en instrumentos calificados como inversiones sostenibles con diversos objetivos sociales y medioambientales (sin limitación alguna) mediante la evaluación de la contribución positiva de las empresas participadas a través de al menos una de las siguientes dimensiones:

1.**La adecuación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** de las empresas participadas como marco de referencia, considerando las empresas que contribuyen positivamente al menos a un ODS, ya sea a través de los Productos y Servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades («Operaciones»). Para ser considerado un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor es igual o superior a 2, lo que corresponde a que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o bien

b) utilizando un enfoque «best in universe» consistente en dar prioridad a los emisores mejor valorados desde un punto de vista no financiero, con independencia de su sector de actividad, la puntuación en ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 % superior, excepto en lo que respecta al ODS 5 (igualdad de género), el ODS 8 (trabajo decente), el ODS 10 (reducción de las desigualdades), el ODS 12 (producción y consumo responsables) y el ODS 16 (paz y justicia), para los que la puntuación en ODS de las Operaciones del emisor se sitúa en el 5 % superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, los criterios de selectividad en las «Operaciones» del emisor son menos restrictivos, ya que dichos ODS se abordan mejor teniendo en cuenta la forma en que el emisor lleva a cabo sus actividades que los Productos y Servicios ofrecidos por la empresa participada. También es menos restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los Productos y Servicios o la forma en que la sociedad participada lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos de los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden ser anulados por un análisis cualitativo debidamente respaldado realizado por la Gestora de Inversiones.

2.**Integración de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido** coherente con la ambición de la Comisión Europea de ayudar a financiar la transición a un mundo de 1,5 °C, basado en el marco desarrollado por la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, teniendo en cuenta las empresas que han validado objetivos basados en la ciencia.

3.**Inversiones en Bonos Verdes, Sociales o de Sostenibilidad (GSSB), Bonos Vinculados a la Sostenibilidad:**

a) Los GSSB son instrumentos cuyo objetivo es contribuir a diversos objetivos sostenibles por naturaleza. Como tales, las inversiones en bonos emitidos por empresas y soberanos que hayan sido identificados como bonos verdes, bonos sociales o bonos de sostenibilidad en la base de datos de Bloomberg se consideran «inversiones sostenibles» en el marco del SFDR de AXA IM.

b) En lo que respecta a los bonos vinculados a la sostenibilidad, se desarrolló un marco interno para evaluar la solidez de los bonos que se utilizan para financiar fines generales sostenibles. Dado que estos instrumentos son más recientes y dan lugar a prácticas heterogéneas por parte de los emisores, solo se consideran «inversiones sostenibles» los bonos vinculados a la sostenibilidad que obtienen una opinión positiva o neutra en el proceso de análisis interno de AXA IM. Este marco de análisis se basa en las directrices de la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA) con un riguroso enfoque propio basado en los siguientes criterios definidos: (i) estrategia de sostenibilidad del emisor y relevancia y materialidad de los indicadores clave de rendimiento, (ii) ambición del objetivo de rendimiento de sostenibilidad, (iii) características del bono y (iv) seguimiento e información del objetivo de rendimiento de sostenibilidad.

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La

alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Durante el periodo de referencia, el principio de no causar un perjuicio significativo a las inversiones sostenibles que el Producto Financiero realizó se había logrado al no invertir en empresas que cumplieran ninguno de los criterios siguientes:

- El emisor causó un daño significativo en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que va de +10 correspondiente a «contribuye significativamente» a -10 correspondiente a «obstaculiza significativamente», a menos que la puntuación cuantitativa se haya anulado cualitativamente.
- El emisor estaba en las listas de prohibición de estándares sectoriales y ESG de AXA IM que tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.
- El emisor tenía una calificación CCC (o 1,43) o inferior de ESG según la metodología de puntuación ESG de AXA IM (según se define en el anexo precontractual del SFDR).

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

El Producto Financiero ha tenido en cuenta los Principales Impactos Adversos («PAI») para garantizar que las inversiones sostenibles no han perjudicado significativamente ningún otro objetivo de sostenibilidad en el marco del SFDR.
Los principales impactos adversos se han mitigado a través de (i) políticas de exclusión sectorial y estándares ESG de AXA IM que el Producto Financiero ha aplicado en todo momento obligatoriamente, así como a través de los filtros basados en la puntuación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.
AXA IM también se basa en el pilar de los ODS de su marco de inversión sostenible para supervisar y tener en cuenta los impactos adversos sobre esos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas participadas que tengan una puntuación de ODS inferior a - 5 en cualquier ODS (en una escala de + 10 correspondiente a «impacto que contribuye significativamente» a - 10 correspondiente a «impacto que obstaculiza significativamente»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido anulada cualitativamente tras un análisis debidamente documentado por el Core ESG & Impact Research de AXA IM. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas de inversión con los peores impactos adversos en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.

Medioambiente:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección del ecosistema y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 168.735 Ámbito 2: 77.83 Ámbito 3: 1007.524 Ámbito 1+2: 246.565 Ámbito 1+2+3: 1254.072	Ámbito 1: 10 Ámbito 2: 10 Ámbito 3: 10 Ámbito 1+2: 10 Ámbito 1+2+3: 10	Ámbito 1: 93 Ámbito 2: 93 Ámbito 3: 93 Ámbito 1+2: 93 Ámbito 1+2+3: 93
	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 36.763 Ámbito 1+2+3: 21.6	Ámbito 1+2: 10 Ámbito 1+2+3: 10	Ámbito 1+2: 94 Ámbito 1+2+3: 93
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 736.441	Ámbito 1+2+3: 10	Ámbito 1+2+3: 94
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	1.69	10	94
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total	Consumo de energía: 70.78 Producción de energía: 74.3	Consumo de energía: 10 Producción de energía: 0	Consumo de energía: 91 Producción de energía: 0

		de fuentes de energía (%)			
Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía)[1]	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	Consumo de energía en GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de alto impacto (GWh/M€)	Sector NACE C: 0.445 Sector NACE D: 0.856 Sector NACE E: 2.832 Sector NACE G: 0.042 Sector NACE H: 1.37 Sector NACE L: 0.378	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 0 Sector NACE C: 3 Sector NACE D: 0 Sector NACE E: 0 Sector NACE F: 0 Sector NACE G: 0 Sector NACE H: 1 Sector NACE L: 0	Sector NACE C: 77 Sector NACE D: 42 Sector NACE E: 26 Sector NACE G: 25 Sector NACE H: 77 Sector NACE L: 28
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	4.89	5	46
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por cada millón de euro invertido, expresadas como media ponderada (t/M€)	0.004	2	22
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas por cada millón de euros invertido, expresado como media ponderada (t/M€)	0.113	5	49

Social y Gobernanza:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	11	100
Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la falta de aplicación por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de dichas normas)[2]	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas sin políticas para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o mecanismos de gestión de quejas y reclamaciones para abordar las violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o	0.16 %	10	85

[1] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz. Por el momento, la política de exclusión no va dirigida a todos los sectores de alto impacto climático.

[2] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz.

		las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)			
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las empresas participadas (%)	12.7%	10	94
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	42.64	10	94
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	11	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 84 Número relativo: 84	Número absoluto: 96 Número relativo: 96

El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero no invertía en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a violaciones de las normas y estándares internacionales de manera sustancial. Esas normas se centran en los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medioambiente. AXA IM excluye a cualquier empresa que se haya evaluado como «no conforme» a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGP).

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos aplicando las siguientes políticas de exclusión:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 168.735 Ámbito 2: 77.83 Ámbito 3: 1007.524 Ámbito 1+2: 246.565 Ámbito 1+2+3: 1254.072	Ámbito 1: 10 Ámbito 2: 10 Ámbito 3: 10 Ámbito 1+2: 10 Ámbito 1+2+3: 10	Ámbito 1: 93 Ámbito 2: 93 Ámbito 3: 93 Ámbito 1+2: 93 Ámbito 1+2+3: 93
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 36.763 Ámbito 1+2+3: 21.6	Ámbito 1+2: 10 Ámbito 1+2+3: 10	Ámbito 1+2: 94 Ámbito 1+2+3: 93
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 736.441	Ámbito 1+2+3: 10	Ámbito 1+2+3: 94
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	1.69	10	94
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	4.89	5	46
Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	11	100
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	11	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 84 Número relativo: 84	Número absoluto: 96 Número relativo: 96

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles
Indicadores PAI 2, 4, 7, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3 y 6

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024-31/12/2024

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
UKT 0.125% - 30/01/2026	Public administration and defence, compulsory social security	17.61%	GB
SPGBEI 0.65% - 30/11/2027 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	9.49%	ES
BTPS 0.65% - 15/05/2026 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	7.64%	IT
FRTR 2.75% - 25/10/2027	Public administration and defence, compulsory social security	7.46%	FR
UKTI 0.125% - 22/03/2026 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	7.21%	GB
DBRI 0.1% - 15/04/2026 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	6.62%	DE
TII 0.125% - 15/04/2026 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	3.48%	US
TII 0.375% - 15/07/2025 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	3.25%	US
TII 2.375% - 15/10/2028 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	3.09%	US
BTPS 1.3% - 15/05/2028 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	3.02%	IT
TII 0.125% - 15/04/2027 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	2.83%	US
EIB 3% - 15/11/2028	Activities of extraterritorial organisations and bodies	2.81%	LU
SPGBEI 1% - 30/11/2030 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	2.78%	ES
BTPS 1.8% - 15/05/2036 CPI	Public administration and defence, compulsory social security	1.44%	IT
T 4.625% - 15/06/2027	Public administration and defence, compulsory social security	1.43%	US

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Public administration and defence, compulsory social security	83.69%
Financial service activities, except insurance and pension funding	5.74%
Activities of extraterritorial organisations and bodies	3.89%
Electricity, gas, steam and air conditioning supply	1.49%
Other	1.28%

Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	1.08%
Scientific research and development	1.01%
Manufacture of chemicals and chemical products	0.7%
Real estate activities	0.68%
Telecommunications	0.36%
Rental and leasing activities	0.08%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?[3]

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales 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 actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

[3] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- **facturación** refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades verdes de las empresas en que se invierte.

- **gasto de capital** (CapEx) muestra las inversiones verdes erectuadas por las empresas en que se invierte como, por ejemplo, las destinadas a la transición hacia una economía verde.

- **gastos operativos** (OpEx) reflejan la operativa verde las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **incluidos los bonos soberanos***

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **excluidos los bonos soberanos***

Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas*

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

El Producto Financiero ha invertido el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de transición y el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de habilitación.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

Porcentaje de inversiones conformes con la Taxonomía de la UE			
	2024	2023	2022
Basado en ingresos	1.34%	0.00%	0.00%
Basado en gasto de capital	1.01%	0.00%	0.00%
Basado en gasto operativo	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: AXA IM, basado en S&P Trucost, 2024

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la Taxonomía de la UE ha sido del 5,62 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas en las que se invierte con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a respaldar los ODS de las Naciones Unidas o la transición hacia la descarbonización según criterios definidos como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 8,15 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones «Otros» restantes representaban el 1,15 % del Valor Liquidativo del Producto Financiero.

Los «otros» activos pueden haber consistido, según se define en el anexo precontractual, en:

- inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo, y;
- otros instrumentos elegibles para el Producto Financiero y que no cumplan los criterios Medioambientales y/o Sociales descritos en este apéndice. Dichos activos pueden ser títulos transferibles como instrumentos de deuda, inversiones en derivados y organismos colectivos de inversión que no promuevan características medioambientales o sociales y que se utilicen para alcanzar el objetivo financiero del Producto Financiero o con fines de diversificación o cobertura.

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplicaron y evaluaron en todos los «otros» activos excepto en (i) los derivados no nominativos, (ii) los OICVM u OIC gestionados por otra sociedad de gestión y (iii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero continuó aplicando todas las políticas de exclusión de AXA IM, cuyos criterios de exclusión se actualizaron (en el caso de las actualizaciones más recientes) en 2023, pero cuyas listas de exclusión se actualizaron en 2024. Encontrará más información sobre las políticas de exclusión de AXA IM en el siguiente enlace: Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No aplicable.

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

Nombre del producto: AXA World Funds Italy Equity (el «Producto Financiero»)

Identificador de Entidad Jurídica: 213800LNEKJGN8QM7D48

Características medioambientales o sociales

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ SÍ	☒ NO
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ___%	☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 68.71 % de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☒ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ___%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido con las características medioambientales y sociales promovidas para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- Intensidad de Carbono

El Producto Financiero también ha promovido otras características medioambientales y sociales específicas, principalmente:

- Preservación del clima con políticas de exclusión del carbón y de las actividades relacionadas con el petróleo y el gas
- Protección del ecosistema y prevención de la deforestación
- Mejor salud con exclusión del tabaco
- Derechos laborales, sociedad y derechos humanos, ética empresarial, lucha contra la corrupción, con exclusión de las empresas que infringen normas y estándares internacionales como los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. Las exclusiones sectoriales y los estándares ESG de AXA IM se han aplicado en todo momento obligatoriamente durante el periodo de referencia.
- Protección de los derechos humanos evitando invertir en instrumentos de deuda emitidos por países donde se observan las peores formas de violación de los derechos humanos.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

El Producto Financiero no ha designado un índice de referencia ESG para promover características medioambientales o sociales.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Durante el periodo de referencia, la consecución de las características medioambientales y sociales promovidas por el Producto Financiero se ha medido con los indicadores de sostenibilidad mencionados anteriormente:

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Intensidad de carbono	130.11 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	168.98 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	97.2 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... Y en comparación con periodos anteriores?

Nombre de KPI de sostenibilidad	Año	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Intensidad de carbono	2023	176.41 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	185.02 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	95.28 %
Intensidad de carbono	2022	226.13 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	267.01 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	92.12 %

Nota: Mientras que los KPI de sostenibilidad se presentan sobre la base de una media de los datos disponibles a cada final de trimestre del periodo de referencia, por razones técnicas, los índices de referencia se presentan sobre la base de los datos de final del año únicamente. Por lo tanto, la comparación no debe tomarse como tal a su valor nominal y no debe interpretarse como un incumplimiento de los elementos vinculantes revelados en la documentación legal del Producto Financiero, ya que las cifras reveladas para el índice de referencia no se basan en el mismo enfoque contable que las reveladas para el Producto Financiero.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero ha invertido parcialmente en instrumentos calificados como inversiones sostenibles con diversos objetivos sociales y medioambientales (sin limitación alguna) mediante la evaluación de la contribución positiva de las empresas participadas a través de al menos una de las siguientes dimensiones:

1.**La adecuación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** de las empresas participadas como marco de referencia, considerando las empresas que contribuyen positivamente al menos a un ODS, ya sea a través de los Productos y Servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades («Operaciones»). Para ser considerado un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor es igual o superior a 2, lo que corresponde a que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o bien

b) utilizando un enfoque «best in universe» consistente en dar prioridad a los emisores mejor valorados desde un punto de vista no financiero, con independencia de su sector de actividad, la puntuación en ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 % superior, excepto en lo que respecta al ODS 5 (igualdad de género), el ODS 8 (trabajo decente), el ODS 10 (reducción de las desigualdades), el ODS 12 (producción y consumo responsables) y el ODS 16 (paz y justicia), para los que la puntuación en ODS de las Operaciones del emisor se sitúa en el 5 % superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, los criterios de selectividad en las «Operaciones» del emisor son menos restrictivos, ya que dichos ODS se abordan mejor teniendo en cuenta la forma en que el emisor lleva a cabo sus actividades que los Productos y Servicios ofrecidos por la empresa participada. También es menos restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los Productos y Servicios o la forma en que la sociedad participada lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos de los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden ser anulados por un análisis cualitativo debidamente respaldado realizado por la Gestora de Inversiones.

2.**Integración de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido** coherente con la ambición de la Comisión Europea de ayudar a financiar la transición a un mundo de 1,5 °C, basado en el marco desarrollado por la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, teniendo en cuenta las empresas que han validado objetivos basados en la ciencia.

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Durante el periodo de referencia, el principio de no causar un perjuicio significativo a las inversiones sostenibles que el Producto Financiero realizó se había logrado al no invertir en empresas que cumplieran ninguno de los criterios siguientes:

- El emisor causó un daño significativo en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que va de +10 correspondiente a «contribuye significativamente» a -10 correspondiente a «obstaculiza significativamente», a menos que la puntuación cuantitativa se haya anulado cualitativamente.
- El emisor estaba en las listas de prohibición de estándares sectoriales y ESG de AXA IM que tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.
- El emisor tenía una calificación CCC (o 1,43) o inferior de ESG según la metodología de puntuación ESG de AXA IM (según se define en el anexo precontractual del SFDR).

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

El Producto Financiero ha tenido en cuenta los Principales Impactos Adversos («PAI») para garantizar que las inversiones sostenibles no han perjudicado significativamente ningún otro objetivo de sostenibilidad en el marco del SFDR.
Los principales impactos adversos se han mitigado a través de (i) políticas de exclusión sectorial y estándares ESG de AXA IM que el Producto Financiero ha aplicado en todo momento obligatoriamente, así como a través de los filtros basados en la puntuación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.
AXA IM también se basa en el pilar de los ODS de su marco de inversión sostenible para supervisar y tener en cuenta los impactos adversos sobre esos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas participadas que tengan una puntuación de ODS inferior a - 5 en cualquier ODS (en una escala de + 10 correspondiente a «impacto que contribuye significativamente» a - 10 correspondiente a «impacto que obstaculiza significativamente»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido anulada cualitativamente tras un análisis debidamente documentado por el Core ESG & Impact Research de AXA IM. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas de inversión con los peores impactos adversos en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.

Medioambiente:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección del ecosistema y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 2662.817 Ámbito 2: 624.732 Ámbito 3: 68271.695 Ámbito 1+2: 3287.549 Ámbito 1+2+3: 71556.586	Ámbito 1: 94 Ámbito 2: 94 Ámbito 3: 93 Ámbito 1+2: 94 Ámbito 1+2+3: 93	Ámbito 1: 95 Ámbito 2: 95 Ámbito 3: 93 Ámbito 1+2: 95 Ámbito 1+2+3: 93
	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 72.005 Ámbito 1+2+3: 1696.527	Ámbito 1+2: 96 Ámbito 1+2+3: 93	Ámbito 1+2: 97 Ámbito 1+2+3: 93
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1637.455	Ámbito 1+2+3: 93	Ámbito 1+2+3: 93
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	12.98	94	95
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 53.83 Producción de energía: 50.63	Consumo de energía: 92 Producción de energía: 9	Consumo de energía: 92 Producción de energía: 9
Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	Consumo de energía en GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de	Sector NACE C: 0.106 Sector NACE D: 0.608 Sector NACE G: 0.022	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 0 Sector NACE C: 32 Sector NACE D: 13 Sector NACE E: 0 Sector NACE F: 0	Sector NACE C: 72 Sector NACE D: 78 Sector NACE G: 76

de GEI y el consumo de energía)[1]		alto impacto (GWh/M€)		Sector NACE G: 3 Sector NACE H: 0 Sector NACE L: 0	
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	35.39	35	36
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por cada millón de euro invertido, expresadas como media ponderada (t/M€)	0.006	37	37
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas por cada millón de euros invertido, expresado como media ponderada (t/M€)	0.832	73	74

Social y Gobernanza:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	100	100
Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la falta de aplicación por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de dichas normas)[2]	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas sin políticas para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o mecanismos de gestión de quejas y reclamaciones para abordar las violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	14.16 %	93	93
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las	10.06%	52	52

[1] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz. Por el momento, la política de exclusión no va dirigida a todos los sectores de alto impacto climático.

[2] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz.

		empresas participadas (%)			
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	43.45	94	95
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	100	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	N/A	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	N/A

El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero no invertía en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a violaciones de las normas y estándares internacionales de manera sustancial. Esas normas se centran en los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medioambiente. AXA IM excluye a cualquier empresa que se haya evaluado como «no conforme» a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGP).

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos aplicando las siguientes políticas de exclusión:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 2662.817 Ámbito 2: 624.732 Ámbito 3: 68271.695 Ámbito 1+2: 3287.549 Ámbito 1+2+3: 71556.586	Ámbito 1: 94 Ámbito 2: 94 Ámbito 3: 93 Ámbito 1+2: 94 Ámbito 1+2+3: 93	Ámbito 1: 95 Ámbito 2: 95 Ámbito 3: 93 Ámbito 1+2: 95 Ámbito 1+2+3: 93
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 72.005 Ámbito 1+2+3: 1696.527	Ámbito 1+2: 96 Ámbito 1+2+3: 93	Ámbito 1+2: 97 Ámbito 1+2+3: 93
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1637.455	Ámbito 1+2+3: 93	Ámbito 1+2+3: 93
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	12.98	94	95
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	35.39	35	36
Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	100	100
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	100	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que	N/A	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	N/A

• Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE		se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional			

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	**Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles**
Indicadores PAI 2, 4, 7, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3 y 6

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024-31/12/2024

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
INTESA SANPAOLO MTAA EUR	Financial service activities, except insurance and pension funding	9.95%	IT
ENEL SPA MTAA EUR	Electricity, gas, steam and air conditioning supply	9.34%	IT
FINECOBANK SPA MTAA EUR	Financial service activities, except insurance and pension funding	7.91%	IT
STELLANTIS NV MTAA EUR	Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	5.73%	NL
BANCO BPM SPA MTAA EUR	Financial service activities, except insurance and pension funding	5.41%	IT
TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONA MTAA EUR	Electricity, gas, steam and air conditioning supply	4.85%	IT
BPER BANCA SPA MTAA EUR	Financial service activities, except insurance and pension funding	4.83%	IT
PRYSMIAN SPA MTAA EUR	Manufacture of fabricated metal products, except machinery and equipment	4.73%	IT
ERG SPA MTAA EUR	Electricity, gas, steam and air conditioning supply	4.48%	IT
STMICROELECTRONICS NV MTAA EUR	Manufacture of computer, electronic and optical products	4.43%	CH
A2A SPA MTAA EUR	Electricity, gas, steam and air conditioning supply	3.57%	IT
PRADA S.P.A. XHKG HKD	Manufacture of wearing apparel	3.16%	IT
INTERPUMP GROUP SPA MTAA EUR	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	2.38%	IT
MEDIOBANCA SPA MTAA EUR	Financial service activities, except insurance and pension funding	2.16%	IT
DE'LONGHI SPA MTAA EUR	Manufacture of electrical equipment	2%	IT

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Financial service activities, except insurance and pension funding	30.79%
Electricity, gas, steam and air conditioning supply	22.23%
Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	8.43%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	5.51%
Manufacture of fabricated metal products, except machinery and equipment	4.73%

Manufacture of computer, electronic and optical products	4.43%
Manufacture of wearing apparel	3.16%
Publishing activities	2.85%
Computer programming, consultancy and related activities	2.58%
Other manufacturing	2.57%
Wholesale trade, except of motor vehicles and motorcycles	2.54%
Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	2.37%
Manufacture of electrical equipment	2.35%
Manufacture of chemicals and chemical products	1.8%
Manufacture of beverages	1.38%
Real estate activities	0.63%
Manufacture of other transport equipment	0.49%
Manufacture of food products	0.47%
Activities auxiliary to financial services and insurance activities	0.37%
Other	0.34%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?[3]

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales 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 actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

[3] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- **facturación** refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades verdes de las empresas en que se invierte.

- **gasto de capital** (CapEx) muestra las inversiones verdes erectuadas por las empresas en que se invierte como, por ejemplo, las destinadas a la transición hacia una economía verde.

- **gastos operativos** (OpEx) reflejan la operativa verde las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **incluidos los bonos soberanos***

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **excluidos los bonos soberanos***

Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas*

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

El Producto Financiero ha invertido el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de transición y el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de habilitación.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

Porcentaje de inversiones conformes con la Taxonomía de la UE			
	2024	2023	2022
Basado en ingresos	12.35%	0.00%	0.00%
Basado en gasto de capital	21.86%	0.00%	0.00%
Basado en gasto operativo	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: AXA IM, basado en S&P Trucost, 2024

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la Taxonomía de la UE ha sido del 19,18 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas en las que se invierte con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a respaldar los ODS de las Naciones Unidas o la transición hacia la descarbonización según criterios definidos como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 37,17 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones «Otros» restantes representaban el 5,54 % del Valor Liquidativo del Producto Financiero.

Los «otros» activos pueden haber consistido, según se define en el anexo precontractual, en:

- inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo, y;
- otros instrumentos elegibles para el Producto Financiero y que no cumplan los criterios Medioambientales y/o Sociales descritos en este apéndice. Dichos activos pueden ser títulos transferibles, como instrumentos de renta variable, inversiones en derivados y organismos colectivos de inversión que no promuevan características medioambientales o sociales y que se utilicen para alcanzar el objetivo financiero del Producto Financiero o con fines de diversificación o cobertura.

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplicaron y evaluaron en todos los «otros» activos excepto en (i) los derivados no nominativos, (ii) los OICVM u OIC gestionados por otra sociedad de gestión y (iii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero continuó aplicando todas las políticas de exclusión de AXA IM, cuyos criterios de exclusión se actualizaron (en el caso de las actualizaciones más recientes) en 2023, pero cuyas listas de exclusión se actualizaron en 2024. Encontrará más información sobre las políticas de exclusión de AXA IM en el siguiente enlace: Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No aplicable.

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

Nombre del producto: AXA World Funds - Longevity Economy (el «Producto Financiero»)

Identificador de Entidad Jurídica: 213800DW4R9H3NOZT149

Características medioambientales o sociales

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ SÍ	☒ NO
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ___%	☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 80.41 % de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☒ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ___%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido con las características medioambientales y sociales promovidas para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- Intensidad de Carbono
- Mujeres en los órganos directivos

El Producto Financiero también ha promovido otras características medioambientales y sociales específicas, principalmente:

- Preservación del clima con políticas de exclusión del carbón y de las actividades relacionadas con el petróleo y el gas
- Protección del ecosistema y prevención de la deforestación
- Mejor salud con exclusión del tabaco
- Derechos laborales, sociedad y derechos humanos, ética empresarial, lucha contra la corrupción, con exclusión de las empresas que infringen normas y estándares internacionales como los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. Las exclusiones sectoriales y los estándares ESG de AXA IM se han aplicado en todo momento obligatoriamente durante el periodo de referencia.
- Protección de los derechos humanos evitando invertir en instrumentos de deuda emitidos por países donde se observan las peores formas de violación de los derechos humanos.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

El Producto Financiero no ha designado un índice de referencia ESG para promover características medioambientales o sociales.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Durante el periodo de referencia, la consecución de las características medioambientales y sociales promovidas por el Producto Financiero se ha medido con los indicadores de sostenibilidad mencionados anteriormente:

El Producto Financiero ha aplicado un enfoque selectivo de inversión socialmente responsable «Best-in-Universe» en su universo de inversión durante el periodo de referencia. El enfoque selectivo ha reducido el universo de inversión al menos en un 20 % basándose en una combinación de las políticas de Exclusión Sectorial y de Estándares ESG de AXA IM y su Puntuación de ODS, con la excepción de la liquidez mantenida con carácter accesorio y los Activos Solidarios.

Además, la estrategia de inversión ha superado a su índice de referencia o universo de inversión en al menos dos Indicadores Clave de Rendimiento ESG, que son la Intensidad de Carbono y la presencia de Mujeres en los Órganos Directivos durante el periodo de referencia.

Durante el periodo de referencia, en la cartera de Productos Financieros se han aplicado los siguientes índices mínimos de cobertura (expresados en porcentaje de al menos el % de los activos netos, excluidos los bonos y otros títulos de deuda emitidos por emisores públicos, el efectivo mantenido con carácter accesorio y los Activos Solidarios): i) un 90 % para el análisis ESG, ii) un 90 % para el indicador de Intensidad de Carbono y iii) un 70 % para el indicador de presencia de Mujeres en los órganos directivos.

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Intensidad de carbono	54.77 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	160.87 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	100 %
Mujeres en los Consejos	38 % de mujeres en los órganos directivos (solo para empresas)	33.99 % de mujeres en los órganos directivos (solo para empresas)	100 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... Y en comparación con periodos anteriores?

Nombre de KPI de sostenibilidad	Año	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Intensidad de carbono	2023	80.5 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	173.19 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	100 %
Intensidad de uso de agua	2023	1547.15 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	5549.86 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	100 %
Intensidad de carbono	2022	75.9 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	238.18 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	100 %
Intensidad de uso de agua	2022	897.18 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	11618.89 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	100 %

Nota: Mientras que los KPI de sostenibilidad se presentan sobre la base de una media de los datos disponibles a cada final de trimestre del periodo de referencia, por razones técnicas, los índices de referencia se presentan sobre la base de los datos de final del año únicamente. Por lo tanto, la comparación no debe tomarse como tal a su valor nominal y no debe interpretarse como un incumplimiento de los elementos vinculantes revelados en la documentación legal del Producto Financiero, ya que las cifras reveladas para el índice de referencia no se basan en el mismo enfoque contable que las reveladas para el Producto Financiero.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero ha invertido parcialmente en instrumentos calificados como inversiones sostenibles con diversos objetivos sociales y medioambientales (sin limitación alguna) mediante la evaluación de la contribución positiva de las empresas participadas a través de al menos una de las siguientes dimensiones:

1.**La adecuación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** de las empresas participadas como marco de referencia, considerando las empresas que contribuyen positivamente al menos a un ODS, ya sea a través de los Productos y Servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades («Operaciones»). Para ser considerado un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor es igual o superior a 2, lo que corresponde a que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o bien

b) utilizando un enfoque «best in universe» consistente en dar prioridad a los emisores mejor valorados desde un punto de vista no financiero, con independencia de su sector de actividad, la puntuación en ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 % superior, excepto en lo que respecta al ODS 5 (igualdad de género), el ODS 8 (trabajo decente), el ODS 10 (reducción de las desigualdades), el ODS 12 (producción y consumo responsables) y el ODS 16 (paz y justicia), para los que la puntuación

en ODS de las Operaciones del emisor se sitúa en el 5 % superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, los criterios de selectividad en las «Operaciones» del emisor son menos restrictivos, ya que dichos ODS se abordan mejor teniendo en cuenta la forma en que el emisor lleva a cabo sus actividades que los Productos y Servicios ofrecidos por la empresa participada. También es menos restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los Productos y Servicios o la forma en que la sociedad participada lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos de los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden ser anulados por un análisis cualitativo debidamente respaldado realizado por la Gestora de Inversiones.

2.**Integración de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido** coherente con la ambición de la Comisión Europea de ayudar a financiar la transición a un mundo de 1,5 °C, basado en el marco desarrollado por la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, teniendo en cuenta las empresas que han validado objetivos basados en la ciencia.

El Producto Financiero no tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales de la Taxonomía de la UE.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Durante el periodo de referencia, el principio de no causar un perjuicio significativo a las inversiones sostenibles que el Producto Financiero realizó se había logrado al no invertir en empresas que cumplieran ninguno de los criterios siguientes:

- El emisor causó un daño significativo en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que va de +10 correspondiente a «contribuye significativamente» a -10 correspondiente a «obstaculiza significativamente», a menos que la puntuación cuantitativa se haya anulado cualitativamente.
- El emisor estaba en las listas de prohibición de estándares sectoriales y ESG de AXA IM que tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.
- El emisor tenía una calificación CCC (o 1,43) o inferior de ESG según la metodología de puntuación ESG de AXA IM (según se define en el anexo precontractual del SFDR).

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

El Producto Financiero ha tenido en cuenta los Principales Impactos Adversos («PAI») para garantizar que las inversiones sostenibles no han perjudicado significativamente ningún otro objetivo de sostenibilidad en el marco del SFDR.
Los principales impactos adversos se han mitigado a través de (i) políticas de exclusión sectorial y estándares ESG de AXA IM que el Producto Financiero ha aplicado en todo momento obligatoriamente, así como a través de los filtros basados en la puntuación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.
En su caso, las políticas de gestión pública han sido una mitigación del riesgo adicional sobre los principales impactos adversos a través del 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 medioambientales y sociales relevantes para sus sectores, tal y como se describe a continuación.
La votación en las juntas generales también ha sido un elemento importante del diálogo con las empresas participadas con el fin de fomentar el valor sostenible a largo plazo de las empresas en las que invierte el Producto Financiero y mitigar los impactos adversos, tal y como se describe a continuación.
AXA IM también se basa en el pilar de los ODS de su marco de inversión sostenible para supervisar y tener en cuenta los impactos adversos sobre esos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas participadas que tengan una puntuación de ODS inferior a - 5 en cualquier ODS (en una escala de + 10 correspondiente a «impacto que contribuye significativamente» a - 10 correspondiente a «impacto que obstaculiza significativamente»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido anulada cualitativamente tras un análisis debidamente documentado por AXA IM Core ESG & Impact Research. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas de inversión con los peores impactos adversos en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.

Medioambiente:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección del ecosistema y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 632.807 Ámbito 2: 342.15 Ámbito 3: 4962.201 Ámbito 1+2: 974.957 Ámbito 1+2+3: 5936.833	Ámbito 1: 92 Ámbito 2: 92 Ámbito 3: 90 Ámbito 1+2: 92 Ámbito 1+2+3: 90	Ámbito 1: 94 Ámbito 2: 94 Ámbito 3: 92 Ámbito 1+2: 94 Ámbito 1+2+3: 92
	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 7.166 Ámbito 1+2+3: 44.218	Ámbito 1+2: 98 Ámbito 1+2+3: 90	Ámbito 1+2: 100 Ámbito 1+2+3: 92
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 221.883	Ámbito 1+2+3: 96	Ámbito 1+2+3: 98
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en	Porcentaje de inversiones en	0.0	98	100

	el sector de los combustibles fósiles	empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)			
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 65.91	Consumo de energía: 97 Producción de energía: 0	Consumo de energía: 99
Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía)[1]	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	Consumo de energía en GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de alto impacto (GWh/M€)	Sector NACE C: 0.084 Sector NACE G: 0.012 Sector NACE H: 0.98	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 0 Sector NACE C: 50 Sector NACE D: 0 Sector NACE E: 0 Sector NACE F: 0 Sector NACE G: 3 Sector NACE H: 2 Sector NACE L: 0	Sector NACE C: 87 Sector NACE G: 76 Sector NACE H: 76
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	33.78	34	34
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por cada millón de euro invertido, expresadas como media ponderada (t/M€)	0.001	41	42
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas por cada millón de euros invertido, expresado como media ponderada (t/M€)	0.055	38	38

Social y Gobernanza:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	98	100
Política de estándares ASG: infracción de las	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de	Porcentaje de inversiones en empresas	65.53 %	98	100

[1] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz. Por el momento, la política de exclusión no va dirigida a todos los sectores de alto impacto climático.

normas y estándares internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la falta de aplicación por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de dichas normas)[2]	cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales	participadas sin políticas para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o mecanismos de gestión de quejas y reclamaciones para abordar las violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)			
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las empresas participadas (%)	12.53%	98	100
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	36.54	98	100
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	98	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	N/A	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	N/A

El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

[2] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero no invertía en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a violaciones de las normas y estándares internacionales de manera sustancial. Esas normas se centran en los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medioambiente. AXA IM excluye a cualquier empresa que se haya evaluado como «no conforme» a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGP).

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos aplicando las siguientes políticas de exclusión y políticas de administración:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 632.807 Ámbito 2: 342.15 Ámbito 3: 4962.201 Ámbito 1+2: 974.957 Ámbito 1+2+3: 5936.833	Ámbito 1: 92 Ámbito 2: 92 Ámbito 3: 90 Ámbito 1+2: 92 Ámbito 1+2+3: 90	Ámbito 1: 94 Ámbito 2: 94 Ámbito 3: 92 Ámbito 1+2: 94 Ámbito 1+2+3: 92
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 7.166 Ámbito 1+2+3: 44.218	Ámbito 1+2: 98 Ámbito 1+2+3: 90	Ámbito 1+2: 100 Ámbito 1+2+3: 92
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 221.883	Ámbito 1+2+3: 96	Ámbito 1+2+3: 98
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	0.0	98	100
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 65.91	Consumo de energía: 97 Producción de energía: 0	Consumo de energía: 99
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con	33.78	34	34

	desde el punto de vista de la biodiversidad	ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)			
Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	98	100
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	36.54	98	100
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	98	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	N/A	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	N/A

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en

las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	**Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles**
Indicadores PAI 2, 4, 7, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3 y 6

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024-31/12/2024

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
AMERICAN EXPRESS CO XNYS USD	Financial service activities, except insurance and pension funding	3.23%	US
NOVO NORDISK A/S-B XCSE DKK	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	3.06%	DK
UNITEDHEALTH GROUP INC XNYS USD	Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	2.8%	US
BOOKING HOLDINGS INC XNGS USD	Information service activities	2.73%	US
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI XPAR EUR	Manufacture of leather and related products	2.65%	FR
FRESHPET INC XNMS USD	Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	2.6%	US
Portfolio 19405 USD SET SSX	Other	2.59%	N/A
UBS GROUP AG-REG XSWX CHF	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	2.54%	CH
ESSILORLUXOTTICA XPAR EUR	Other manufacturing	2.53%	FR
SCHWAB (CHARLES) CORP XNYS USD	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	2.53%	US
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC XNYS USD	Manufacture of computer, electronic and optical products	2.5%	US
ALLIANZ SE-REG XETR EUR	Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	2.45%	DE
PLANET FITNESS INC - CL A XNYS USD	Sports activities and amusement and recreation activities	2.43%	US
AMUNDI SA XPAR EUR	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	2.43%	FR
ASTRAZENECA PLC XLON GBP	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	2.42%	GB

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	13.5%
Activities auxiliary to financial services and insurance activities	13.15%
Other manufacturing	11.82%
Manufacture of computer, electronic and optical products	11.01%
Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	7.96%

Manufacture of leather and related products	4.35%
Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	4.05%
Manufacture of paper and paper products	3.85%
Sports activities and amusement and recreation activities	3.42%
Human health activities	3.41%
Financial service activities, except insurance and pension funding	3.23%
Information service activities	2.73%
Manufacture of chemicals and chemical products	2.68%
Publishing activities	2.35%
Water transport	2.28%
Other	2.15%
Other personal service activities	2.06%
Gambling and betting activities	1.78%
Wholesale trade, except of motor vehicles and motorcycles	1.58%
Education	1.41%
Scientific research and development	1.22%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

El Producto Financiero no tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales de la Taxonomía de la UE. El Producto Financiero no tenía en cuenta el criterio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?[3]

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales 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 actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

[3] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- **facturación** refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades verdes de las empresas en que se invierte.

- **gasto de capital** (CapEx) muestra las inversiones verdes erectuadas por las empresas en que se invierte como, por ejemplo, las destinadas a la transición hacia una economía verde.

- **gastos operativos** (OpEx) reflejan la operativa verde las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **incluidos los bonos soberanos***

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **excluidos los bonos soberanos***

Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas*

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

El Producto Financiero no tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales de la Taxonomía de la UE. El Producto Financiero no tenía en cuenta el criterio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

Porcentaje de inversiones conformes con la Taxonomía de la UE			
	2024	2023	2022
Basado en ingresos	0.00%	0.00%	0.00%
Basado en gasto de capital	0.24%	0.00%	0.00%
Basado en gasto operativo	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: AXA IM, basado en S&P Trucost, 2024

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la Taxonomía de la UE ha sido del 24,49 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas en las que se invierte con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a respaldar los ODS de las Naciones Unidas o la transición hacia la descarbonización según criterios definidos como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 55,93 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones «Otros» restantes representaban el 3,99 % del Valor Liquidativo del Producto Financiero.

Los «otros» activos pueden haber consistido, según se define en el anexo precontractual, en:

- inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo, y;
- otros instrumentos elegibles para el Producto Financiero y que no cumplan los criterios Medioambientales y/o Sociales descritos en este apéndice. Dichos activos pueden ser títulos transferibles, como instrumentos de renta variable, inversiones en derivados y organismos colectivos de inversión que no promuevan características medioambientales o sociales y que se utilicen para alcanzar el objetivo financiero del Producto Financiero o con fines de diversificación o cobertura.

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplicaron y evaluaron en todos los «otros» activos excepto en (i) los derivados no nominativos, (ii) los OICVM u OIC gestionados por otra sociedad de gestión y (iii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

El Producto Financiero ha recibido el sello francés Label ISR y, por lo tanto, ha aplicado continuamente los requisitos del sello en su gestión diaria durante el periodo de referencia. Como consecuencia de la aplicación continua planificada del sello en 2025, y para alinearse con los estándares del Label ISR V3 que entran en vigor el 1 de enero de 2025 para los productos existentes, la estrategia de inversión del Producto Financiero, en particular la estrategia de inversión responsable, se adaptó a finales de 2024 tal y como se describe en el Anexo SFDR del folleto del Producto Financiero. Además, se realiza una auditoría anual por parte de auditores externos para garantizar la conformidad del Producto Financiero con el sello. Encontrará más información sobre este sello en el siguiente enlace: Label ISR - Criterios de atribución

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No aplicable.

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

Nombre del producto: AXA World Funds - Next Generation (el «Producto Financiero»)

Identificador de Entidad Jurídica: 213800W4SU2RSMIF6142

Características medioambientales o sociales

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ SÍ	☒ NO
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ___%	☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 54.5 % de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☒ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ___%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido con las características medioambientales y sociales promovidas para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- Intensidad de Carbono
- Intensidad de uso de agua

El Producto Financiero también ha promovido otras características medioambientales y sociales específicas, principalmente:

- Preservación del clima con políticas de exclusión del carbón y de las actividades relacionadas con el petróleo y el gas
- Protección del ecosistema y prevención de la deforestación
- Mejor salud con exclusión del tabaco
- Derechos laborales, sociedad y derechos humanos, ética empresarial, lucha contra la corrupción, con exclusión de las empresas que infringen normas y estándares internacionales como los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. Las exclusiones sectoriales y los estándares ESG de AXA IM se han aplicado en todo momento obligatoriamente durante el periodo de referencia.
- Protección de los derechos humanos evitando invertir en instrumentos de deuda emitidos por países donde se observan las peores formas de violación de los derechos humanos.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

El Producto Financiero no ha designado un índice de referencia ESG para promover características medioambientales o sociales.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Durante el periodo de referencia, la consecución de las características medioambientales y sociales promovidas por el Producto Financiero se ha medido con los indicadores de sostenibilidad mencionados anteriormente:

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Intensidad de carbono	74.34 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	233.2 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	99.35 %
Intensidad de uso de agua	987.94 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	9200.9 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	98.66 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... Y en comparación con periodos anteriores?

Nombre de KPI de sostenibilidad	Año	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Intensidad de carbono	2023	87.46 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	237.99 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	99.6 %
Intensidad de uso de agua	2023	686.06 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	12291.13 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	97.97 %
Intensidad de carbono	2022	225.53 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	283.26 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	98.39 %
Intensidad de uso de agua	2022	605.69 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	15009.05 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	98.39 %

Nota: Mientras que los KPI de sostenibilidad se presentan sobre la base de una media de los datos disponibles a cada final de trimestre del periodo de referencia, por razones técnicas, los índices de referencia se presentan sobre la base de los datos de final del año únicamente. Por lo tanto, la comparación no debe tomarse como tal a su valor nominal y no debe interpretarse como un incumplimiento de los elementos vinculantes revelados en la documentación legal del Producto Financiero, ya que las cifras reveladas para el índice de referencia no se basan en el mismo enfoque contable que las reveladas para el Producto Financiero.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero ha invertido parcialmente en instrumentos calificados como inversiones sostenibles con diversos objetivos sociales y medioambientales (sin limitación alguna) mediante la evaluación de la contribución positiva de las empresas participadas a través de al menos una de las siguientes dimensiones:

1.**La adecuación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** de las empresas participadas como marco de referencia, considerando las empresas que contribuyen positivamente al menos a un ODS, ya sea a través de los Productos y Servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades («Operaciones»). Para ser considerado un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor es igual o superior a 2, lo que corresponde a que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o bien

b) utilizando un enfoque «best in universe» consistente en dar prioridad a los emisores mejor valorados desde un punto de vista no financiero, con independencia de su sector de actividad, la puntuación en ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 % superior, excepto en lo que respecta al ODS 5 (igualdad de género), el ODS 8 (trabajo decente), el ODS 10 (reducción de las desigualdades), el ODS 12 (producción y consumo responsables) y el ODS 16 (paz y justicia), para los que la puntuación en ODS de las Operaciones del emisor se sitúa en el 5 % superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, los criterios de selectividad en las «Operaciones» del emisor son menos restrictivos, ya que dichos ODS se abordan mejor teniendo en cuenta la forma en que el emisor lleva a cabo sus actividades que los Productos y Servicios ofrecidos por la empresa participada. También es menos restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los Productos y Servicios o la forma en que la sociedad participada lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos de los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden ser anulados por un análisis cualitativo debidamente respaldado realizado por la Gestora de Inversiones.

2.**Integración de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido** coherente con la ambición de la Comisión Europea de ayudar a financiar la transición a un mundo de 1,5 °C, basado en el marco desarrollado por la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, teniendo en cuenta las empresas que han validado objetivos basados en la ciencia.

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Durante el periodo de referencia, el principio de no causar un perjuicio significativo a las inversiones sostenibles que el Producto Financiero realizó se había logrado al no invertir en empresas que cumplieran ninguno de los criterios siguientes:

- El emisor causó un daño significativo en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que va de +10 correspondiente a «contribuye significativamente» a -10 correspondiente a «obstaculiza significativamente», a menos que la puntuación cuantitativa se haya anulado cualitativamente.
- El emisor estaba en las listas de prohibición de estándares sectoriales y ESG de AXA IM que tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.
- El emisor tenía una calificación CCC (o 1,43) o inferior de ESG según la metodología de puntuación ESG de AXA IM (según se define en el anexo precontractual del SFDR).

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

El Producto Financiero ha tenido en cuenta los Principales Impactos Adversos («PAI») para garantizar que las inversiones sostenibles no han perjudicado significativamente ningún otro objetivo de sostenibilidad en el marco del SFDR.
Los principales impactos adversos se han mitigado a través de (i) políticas de exclusión sectorial y estándares ESG de AXA IM que el Producto Financiero ha aplicado en todo momento obligatoriamente, así como a través de los filtros basados en la puntuación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.
En su caso, las políticas de gestión pública han sido una mitigación del riesgo adicional sobre los principales impactos adversos a través del 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 medioambientales y sociales relevantes para sus sectores, tal y como se describe a continuación.
La votación en las juntas generales también ha sido un elemento importante del diálogo con las empresas participadas con el fin de fomentar el valor sostenible a largo plazo de las empresas en las que invierte el Producto Financiero y mitigar los impactos adversos, tal y como se describe a continuación.
AXA IM también se basa en el pilar de los ODS de su marco de inversión sostenible para supervisar y tener en cuenta los impactos adversos sobre esos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas participadas que tengan una puntuación de ODS inferior a - 5 en cualquier ODS (en una escala de + 10 correspondiente a «impacto que contribuye significativamente» a - 10 correspondiente a «impacto que obstaculiza significativamente»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido anulada cualitativamente tras un análisis debidamente documentado por AXA IM Core ESG & Impact Research. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas de inversión con los peores impactos adversos en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.

Medioambiente:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección del ecosistema y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 840.784 Ámbito 2: 505.299 Ámbito 3: 23743.975 Ámbito 1+2: 1346.083 Ámbito 1+2+3: 25072.965	Ámbito 1: 90 Ámbito 2: 90 Ámbito 3: 82 Ámbito 1+2: 90 Ámbito 1+2+3: 82	Ámbito 1: 93 Ámbito 2: 93 Ámbito 3: 84 Ámbito 1+2: 93 Ámbito 1+2+3: 84
	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 10.221 Ámbito 1+2+3: 152.73	Ámbito 1+2: 96 Ámbito 1+2+3: 82	Ámbito 1+2: 99 Ámbito 1+2+3: 84
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1266.849	Ámbito 1+2+3: 85	Ámbito 1+2+3: 88
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	0.0	93	96

Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 65.58 Producción de energía: 0.0	Consumo de energía: 79 Producción de energía: 2	Consumo de energía: 81 Producción de energía: 2
Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía)[1]	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	Consumo de energía en GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de alto impacto (GWh/M€)	Sector NACE C: 0.203 Sector NACE H: 0.215 Sector NACE L: 0.918	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 0 Sector NACE C: 34 Sector NACE D: 0 Sector NACE E: 0 Sector NACE F: 0 Sector NACE G: 0 Sector NACE H: 2 Sector NACE L: 2	Sector NACE C: 81 Sector NACE H: 30 Sector NACE L: 76
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	11.51	12	12
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por cada millón de euro invertido, expresadas como media ponderada (t/M€)	0.001	33	35
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas por cada millón de euros invertido, expresado como media ponderada (t/M€)	0.045	17	17

Social y Gobernanza:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	97	100
Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las	Porcentaje de inversiones en empresas participadas sin políticas para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto	59.41 %	89	92

[1] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz. Por el momento, la política de exclusión no va dirigida a todos los sectores de alto impacto climático.

que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la falta de aplicación por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de dichas normas)[2]	Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales	Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o mecanismos de gestión de quejas y reclamaciones para abordar las violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)			
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las empresas participadas (%)	15.16%	85	88
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	35.65	93	96
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	97	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 3 Número relativo: 3	Número absoluto: 100 Número relativo: 100

El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

[2] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz.

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero no invertía en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a violaciones de las normas y estándares internacionales de manera sustancial. Esas normas se centran en los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medioambiente. AXA IM excluye a cualquier empresa que se haya evaluado como «no conforme» a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGP).

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos aplicando las siguientes políticas de exclusión y políticas de administración:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 840.784 Ámbito 2: 505.299 Ámbito 3: 23743.975 Ámbito 1+2: 1346.083 Ámbito 1+2+3: 25072.965	Ámbito 1: 90 Ámbito 2: 90 Ámbito 3: 82 Ámbito 1+2: 90 Ámbito 1+2+3: 82	Ámbito 1: 93 Ámbito 2: 93 Ámbito 3: 84 Ámbito 1+2: 93 Ámbito 1+2+3: 84
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 10.221 Ámbito 1+2+3: 152.73	Ámbito 1+2: 96 Ámbito 1+2+3: 82	Ámbito 1+2: 99 Ámbito 1+2+3: 84
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1266.849	Ámbito 1+2+3: 85	Ámbito 1+2+3: 88
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	0.0	93	96
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 65.58 Producción de energía: 0.0	Consumo de energía: 79 Producción de energía: 2	Consumo de energía: 81 Producción de energía: 2
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas	11.51	12	12

		participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)			
Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	97	100
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	35.65	93	96
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	97	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 3 Número relativo: 3	Número absoluto: 100 Número relativo: 100

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas

en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	**Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles**
Indicadores PAI 2, 4, 7, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3 y 6

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024-31/12/2024

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
CYBERARK SOFTWARE LTD/ISRAEL XNGS USD	Publishing activities	3.68%	IL
BADGER METER INC XNYS USD	Manufacture of computer, electronic and optical products	3.31%	US
ICON PLC XNGS USD	Human health activities	3.22%	IE
TETRA TECH INC XNGS USD	Other professional, scientific and technical activities	3.14%	US
NOVANTA INC XNGS USD	Manufacture of electrical equipment	3.01%	US
TRUSTPILOT GROUP PLC XLON GBP	Information service activities	2.72%	GB
WORKIVA INC XNYS USD	Publishing activities	2.68%	US
DOXIMITY INC-CLASS A XNYS USD	Publishing activities	2.67%	US
NOVONESIS (NOVOZYMES) B XCSE DKK	Manufacture of chemicals and chemical products	2.63%	DK
QUEBECOR INC -CL B XTSE CAD	Telecommunications	2.6%	CA
NEOEN SA XPAR EUR	Electricity, gas, steam and air conditioning supply	2.51%	FR
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A XNGS USD	Manufacture of computer, electronic and optical products	2.48%	US
WATTS WATER TECHNOLOGIES-A XNYS USD	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	2.41%	US
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN XNYS USD	Real estate activities	2.28%	US
TONGCHENG TRAVEL HOLDINGS LT XHKG HKD	Information service activities	2.25%	CN

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Publishing activities	19.35%
Manufacture of computer, electronic and optical products	10.54%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	8.53%
Financial service activities, except insurance and pension funding	6.32%
Activities auxiliary to financial services and insurance activities	5.74%

Information service activities	4.97%
Manufacture of electrical equipment	3.68%
Human health activities	3.22%
Other professional, scientific and technical activities	3.14%
Other manufacturing	3.09%
Public administration and defence, compulsory social security	3.04%
Architectural and engineering activities, technical testing and analysis	2.7%
Manufacture of chemicals and chemical products	2.63%
Telecommunications	2.6%
Electricity, gas, steam and air conditioning supply	2.51%
Real estate activities	2.28%
Postal and courier activities	2.23%
Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	2.14%
Civil engineering	1.87%
Manufacture of paper and paper products	1.7%
Scientific research and development	1.61%
Manufacture of beverages	1.56%
Office administrative, office support and other business support activities	1.5%
Advertising and market research	0.98%
Travel agency, tour operator reservation service and related activities	0.85%
Manufacture of fabricated metal products, except machinery and equipment	0.64%
Manufacture of food products	0.58%
Other	0.03%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?[3]

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales 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 actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

[3] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- **facturación** refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades verdes de las empresas en que se invierte.

- **gasto de capital** (CapEx) muestra las inversiones verdes erectuadas por las empresas en que se invierte como, por ejemplo, las destinadas a la transición hacia una economía verde.

- **gastos operativos** (OpEx) reflejan la operativa verde las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **incluidos los bonos soberanos***

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **excluidos los bonos soberanos***

Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas*

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

El Producto Financiero ha invertido el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de transición y el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de habilitación.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

Porcentaje de inversiones conformes con la Taxonomía de la UE			
	2024	2023	2022
Basado en ingresos	0.08%	0.00%	0.00%
Basado en gasto de capital	0.21%	0.00%	0.00%
Basado en gasto operativo	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: AXA IM, basado en S&P Trucost, 2024

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la Taxonomía de la UE ha sido del 18,84 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas en las que se invierte con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a respaldar los ODS de las Naciones Unidas o la transición hacia la descarbonización según criterios definidos como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 35,58 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones «Otros» restantes representaban el 0,02 % del Valor Liquidativo del Producto Financiero.

Los «otros» activos pueden haber consistido, según se define en el anexo precontractual, en:

- inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo, y;
- otros instrumentos elegibles para el Producto Financiero y que no cumplan los criterios Medioambientales y/o Sociales descritos en este apéndice. Dichos activos pueden ser títulos transferibles, como instrumentos de renta variable, inversiones en derivados y organismos colectivos de inversión que no promuevan características medioambientales o sociales y que se utilicen para alcanzar el objetivo financiero del Producto Financiero o con fines de diversificación o cobertura.

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplicaron y evaluaron en todos los «otros» activos excepto en (i) los derivados no nominativos, (ii) los OICVM u OIC gestionados por otra sociedad de gestión y (iii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero continuó aplicando todas las políticas de exclusión de AXA IM, cuyos criterios de exclusión se actualizaron (en el caso de las actualizaciones más recientes) en 2023, pero cuyas listas de exclusión se actualizaron en 2024. Encontrará más información sobre las políticas de exclusión de AXA IM en el siguiente enlace: Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No aplicable.

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

Nombre del producto: AXA World Funds Optimal Income (el «Producto Financiero»)

Identificador de Entidad Jurídica: 2138003LHHRO8T77DX76

Características medioambientales o sociales

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ SÍ	☒ NO
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ___%	☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 76.67 % de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☒ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ___%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido con las características medioambientales y sociales promovidas para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- Intensidad de Carbono
- Mujeres en los órganos directivos

El Producto Financiero también ha promovido otras características medioambientales y sociales específicas, principalmente:

- Preservación del clima con políticas de exclusión del carbón y de las actividades relacionadas con el petróleo y el gas
- Protección del ecosistema y prevención de la deforestación
- Mejor salud con exclusión del tabaco
- Derechos laborales, sociedad y derechos humanos, ética empresarial, lucha contra la corrupción, con exclusión de las empresas que infringen normas y estándares internacionales como los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. Las exclusiones sectoriales y los estándares ESG de AXA IM se han aplicado en todo momento obligatoriamente durante el periodo de referencia.
- Protección de los derechos humanos evitando invertir en instrumentos de deuda emitidos por países donde se observan las peores formas de violación de los derechos humanos.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

El Producto Financiero no ha designado un índice de referencia ESG para promover características medioambientales o sociales.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Durante el periodo de referencia, la consecución de las características medioambientales y sociales promovidas por el Producto Financiero se ha medido con los indicadores de sostenibilidad mencionados anteriormente:

El Producto Financiero ha aplicado un enfoque selectivo de inversión socialmente responsable «Best-in-Class» en su universo de inversión durante el periodo de referencia. El enfoque selectivo ha reducido el universo de inversión al menos en un 20 % basándose en una combinación de las políticas de Exclusión Sectorial y de Estándares ESG de AXA IM y su Puntuación ESG, con la excepción de la liquidez mantenida con carácter accesorio y los Activos Solidarios.

Además, la estrategia de inversión ha superado a su índice de referencia o universo de inversión en al menos dos Indicadores Clave de Rendimiento ESG, que son la Intensidad de Carbono y la presencia de Mujeres en los Órganos Directivos durante el periodo de referencia.

Durante el periodo de referencia, en la cartera de Productos Financieros se han aplicado los siguientes índices mínimos de cobertura (expresados en porcentaje de al menos el % de los activos netos, excluidos los bonos y otros títulos de deuda emitidos por emisores públicos, el efectivo mantenido con carácter accesorio y los Activos Solidarios): i) un 90 % para el análisis ESG, ii) un 90 % para el indicador de Intensidad de Carbono y iii) un 70 % para el indicador de presencia de Mujeres en los órganos directivos.

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Universo de inversión	Cobertura
Intensidad de carbono	161.15 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	193.41 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	97.38 %
Mujeres en los Consejos	42.74 % de mujeres en los órganos directivos (solo para empresas)	36.33 % de mujeres en los órganos directivos (solo para empresas)	97.33 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... Y en comparación con periodos anteriores?

Nombre de KPI de sostenibilidad	Año	Valor	Universo de inversión	Cobertura
Intensidad de carbono	2023	176.02 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	207.46 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	96.87 %
Mujeres en los Consejos	2023	40.92 % de mujeres en los órganos directivos (solo para empresas)	35.57 % de mujeres en los órganos directivos (solo para empresas)	94.51 %
Intensidad de carbono	2022	186.5 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	265.32 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	95.82 %
Mujeres en los Consejos	2022	40.34 % de mujeres en los órganos directivos (solo para empresas)	34.65 % de mujeres en los órganos directivos (solo para empresas)	95.44 %

Nota: Mientras que los KPI de sostenibilidad se presentan sobre la base de una media de los datos disponibles a cada final de trimestre del periodo de referencia, por razones técnicas, los índices de referencia se presentan sobre la base de los datos de final del año únicamente. Por lo tanto, la comparación no debe tomarse como tal a su valor nominal y no debe interpretarse como un incumplimiento de los elementos vinculantes revelados en la documentación legal del Producto Financiero, ya que las cifras reveladas para el índice de referencia no se basan en el mismo enfoque contable que las reveladas para el Producto Financiero.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero ha invertido parcialmente en instrumentos calificados como inversiones sostenibles con diversos objetivos sociales y medioambientales (sin limitación alguna) mediante la evaluación de la contribución positiva de las empresas participadas a través de al menos una de las siguientes dimensiones:

1.**La adecuación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** de las empresas participadas como marco de referencia, considerando las empresas que contribuyen positivamente al menos a un ODS, ya sea a través de los Productos y Servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades («Operaciones»). Para ser considerado un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor es igual o superior a 2, lo que corresponde a que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o bien

b) utilizando un enfoque «best in universe» consistente en dar prioridad a los emisores mejor valorados desde un punto de vista no financiero, con independencia de su sector de actividad, la puntuación en ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 % superior, excepto en lo que respecta al ODS 5 (igualdad de género), el ODS 8 (trabajo decente), el ODS 10 (reducción de las desigualdades), el ODS 12 (producción y consumo responsables) y el ODS 16 (paz y justicia), para los que la puntuación

en ODS de las Operaciones del emisor se sitúa en el 5 % superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, los criterios de selectividad en las «Operaciones» del emisor son menos restrictivos, ya que dichos ODS se abordan mejor teniendo en cuenta la forma en que el emisor lleva a cabo sus actividades que los Productos y Servicios ofrecidos por la empresa participada. También es menos restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los Productos y Servicios o la forma en que la sociedad participada lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos de los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden ser anulados por un análisis cualitativo debidamente respaldado realizado por la Gestora de Inversiones.

2.**Integración de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido** coherente con la ambición de la Comisión Europea de ayudar a financiar la transición a un mundo de 1,5 °C, basado en el marco desarrollado por la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, teniendo en cuenta las empresas que han validado objetivos basados en la ciencia.

3.**Inversiones en Bonos Verdes, Sociales o de Sostenibilidad (GSSB), Bonos Vinculados a la Sostenibilidad:**

a) Los GSSB son instrumentos cuyo objetivo es contribuir a diversos objetivos sostenibles por naturaleza. Como tales, las inversiones en bonos emitidos por empresas y soberanos que hayan sido identificados como bonos verdes, bonos sociales o bonos de sostenibilidad en la base de datos de Bloomberg se consideran «inversiones sostenibles» en el marco del SFDR de AXA IM.

b) En lo que respecta a los bonos vinculados a la sostenibilidad, se desarrolló un marco interno para evaluar la solidez de los bonos que se utilizan para financiar fines generales sostenibles. Dado que estos instrumentos son más recientes y dan lugar a prácticas heterogéneas por parte de los emisores, solo se consideran «inversiones sostenibles» los bonos vinculados a la sostenibilidad que obtienen una opinión positiva o neutra en el proceso de análisis interno de AXA IM. Este marco de análisis se basa en las directrices de la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA) con un riguroso enfoque propio basado en los siguientes criterios definidos: (i) estrategia de sostenibilidad del emisor y relevancia y materialidad de los indicadores clave de rendimiento, (ii) ambición del objetivo de rendimiento de sostenibilidad, (iii) características del bono y (iv) seguimiento e información del objetivo de rendimiento de sostenibilidad.

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Durante el periodo de referencia, el principio de no causar un perjuicio significativo a las inversiones sostenibles que el Producto Financiero realizó se había logrado al no invertir en empresas que cumplieran ninguno de los criterios siguientes:

- El emisor causó un daño significativo en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que va de +10 correspondiente a «contribuye significativamente» a -10 correspondiente a «obstaculiza significativamente», a menos que la puntuación cuantitativa se haya anulado cualitativamente.
- El emisor estaba en las listas de prohibición de estándares sectoriales y ESG de AXA IM que tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.
- El emisor tenía una calificación CCC (o 1,43) o inferior de ESG según la metodología de puntuación ESG de AXA IM (según se define en el anexo precontractual del SFDR).

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

El Producto Financiero ha tenido en cuenta los Principales Impactos Adversos («PAI») para garantizar que las inversiones sostenibles no han perjudicado significativamente ningún otro objetivo de sostenibilidad en el marco del SFDR.
Los principales impactos adversos se han mitigado a través de (i) políticas de exclusión sectorial y estándares ESG de AXA IM que el Producto Financiero ha aplicado en todo momento obligatoriamente, así como a través de los filtros basados en la puntuación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.
En su caso, las políticas de gestión pública han sido una mitigación del riesgo adicional sobre los principales impactos adversos a través del 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 medioambientales y sociales relevantes para sus sectores, tal y como se describe a continuación.
La votación en las juntas generales también ha sido un elemento importante del diálogo con las empresas participadas con el fin de fomentar el valor sostenible a largo plazo de las empresas en las que invierte el Producto Financiero y mitigar los impactos adversos, tal y como se describe a continuación.
AXA IM también se basa en el pilar de los ODS de su marco de inversión sostenible para supervisar y tener en cuenta los impactos adversos sobre esos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas participadas que tengan una puntuación de ODS inferior a - 5 en cualquier ODS (en una escala de + 10 correspondiente a «impacto que contribuye significativamente» a - 10 correspondiente a «impacto que obstaculiza significativamente»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido anulada cualitativamente tras un análisis debidamente documentado por AXA IM Core ESG & Impact Research. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas de inversión con los peores impactos adversos en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.

<u>Medioambiente:</u>

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección del ecosistema y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 14266.857 Ámbito 2: 9094.281 Ámbito 3: 358507.813 Ámbito 1+2: 23362.395 Ámbito 1+2+3: 381812.094	Ámbito 1: 91 Ámbito 2: 91 Ámbito 3: 90 Ámbito 1+2: 91 Ámbito 1+2+3: 90	Ámbito 1: 95 Ámbito 2: 95 Ámbito 3: 94 Ámbito 1+2: 95 Ámbito 1+2+3: 94
	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 55.592 Ámbito 1+2+3: 912.33	Ámbito 1+2: 90 Ámbito 1+2+3: 90	Ámbito 1+2: 95 Ámbito 1+2+3: 95
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1354.136	Ámbito 1+2+3: 91	Ámbito 1+2+3: 95
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	13.68	91	96
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 52.26 Producción de energía: 58.82	Consumo de energía: 89 Producción de energía: 3	Consumo de energía: 93 Producción de energía: 3
Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía)[1]	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	Consumo de energía en GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de alto impacto (GWh/M€)	Sector NACE B: 0.844 Sector NACE C: 0.244 Sector NACE D: 1.466 Sector NACE E: 2.828 Sector NACE F: 4.547 Sector NACE G: 0.234 Sector NACE H: 0.677 Sector NACE L: 0.447	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 0 Sector NACE C: 45 Sector NACE D: 4 Sector NACE E: 0 Sector NACE F: 1 Sector NACE G: 3 Sector NACE H: 1 Sector NACE L: 3	Sector NACE B: 75 Sector NACE C: 84 Sector NACE D: 70 Sector NACE E: 44 Sector NACE F: 75 Sector NACE G: 70 Sector NACE H: 65 Sector NACE L: 62
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	47.14	47	49
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por cada millón de euro invertido, expresadas como media ponderada (t/M€)	0.012	34	35
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas por cada millón de euros	1.966	63	66

[1] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz. Por el momento, la política de exclusión no va dirigida a todos los sectores de alto impacto climático.

		invertido, expresado como media ponderada (t/M€)			

Social y Gobernanza:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	95	100
Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la falta de aplicación por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de dichas normas)[2]	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas sin políticas para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o mecanismos de gestión de quejas y reclamaciones para abordar las violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	5.88 %	91	94
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las empresas participadas (%)	12.58%	84	88
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	41.32	91	96
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	96	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	Número absoluto: 94 Número relativo: 94

[2] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz.

• Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE		menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional			

El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero no invertía en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a violaciones de las normas y estándares internacionales de manera sustancial. Esas normas se centran en los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medioambiente. AXA IM excluye a cualquier empresa que se haya evaluado como «no conforme» a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGP).

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos aplicando las siguientes políticas de exclusión y políticas de administración:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 14266.857 Ámbito 2: 9094.281 Ámbito 3: 358507.813 Ámbito 1+2: 23362.395 Ámbito 1+2+3: 381812.094	Ámbito 1: 91 Ámbito 2: 91 Ámbito 3: 90 Ámbito 1+2: 91 Ámbito 1+2+3: 90	Ámbito 1: 95 Ámbito 2: 95 Ámbito 3: 94 Ámbito 1+2: 95 Ámbito 1+2+3: 94
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 55.592 Ámbito 1+2+3: 912.33	Ámbito 1+2: 90 Ámbito 1+2+3: 90	Ámbito 1+2: 95 Ámbito 1+2+3: 95
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1354.136	Ámbito 1+2+3: 91	Ámbito 1+2+3: 95
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en	Porcentaje de inversiones en empresas activas en	13.68	91	96

	el sector de los combustibles fósiles	el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)			
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 52.26 Producción de energía: 58.82	Consumo de energía: 89 Producción de energía: 3	Consumo de energía: 93 Producción de energía: 3
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	47.14	47	49
Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	95	100
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	41.32	91	96
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	96	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	Número absoluto: 94 Número relativo: 94

		Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional			

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	**Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles**
Indicadores PAI 2, 4, 7, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3 y 6

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024-31/12/2024

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
ASML HOLDING NV XAMS EUR	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	5.73%	NL
AIR LIQUIDE SA-PF EUR	Manufacture of chemicals and chemical products	3.71%	FR
SAP SE XETR EUR	Publishing activities	3.03%	DE
NOVO NORDISK A/S-B XCSE DKK	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	2.72%	DK
SCHNEIDER ELECTRIC SE XPAR EUR	Manufacture of electrical equipment	1.96%	FR
SAFRAN SA XPAR EUR	Manufacture of other transport equipment	1.88%	FR
VOLVO AB-B SHS XSTO SEK	Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	1.86%	SE
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA XMAD EUR	Financial service activities, except insurance and pension funding	1.84%	ES
AIR LIQUIDE SA XPAR EUR	Manufacture of chemicals and chemical products	1.77%	FR
PRYSMIAN SPA MTAA EUR	Manufacture of fabricated metal products, except machinery and equipment	1.55%	IT
ASTRAZENECA PLC XLON GBP	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	1.55%	GB
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI XPAR EUR	Manufacture of leather and related products	1.5%	FR
SHELL PLC XAMS EUR	Manufacture of coke and refined petroleum products	1.41%	GB
SANOFI XPAR EUR	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	1.39%	FR
AMADEUS IT GROUP SA XMAD EUR	Travel agency, tour operator reservation service and related activities	1.24%	ES

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Financial service activities, except insurance and pension funding	18.33%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	7.78%
Manufacture of chemicals and chemical products	7.51%
Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	7.44%
Electricity, gas, steam and air conditioning supply	5.25%

Publishing activities	4.17%
Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	3.8%
Manufacture of coke and refined petroleum products	3.49%
Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	3.48%
Other	3.26%
Real estate activities	3.04%
Telecommunications	2.68%
Manufacture of other transport equipment	2.17%
Manufacture of electrical equipment	2.14%
Manufacture of computer, electronic and optical products	2.07%
Manufacture of fabricated metal products, except machinery and equipment	1.55%
Other manufacturing	1.52%
Manufacture of leather and related products	1.5%
Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	1.48%
Activities auxiliary to financial services and insurance activities	1.39%
Manufacture of food products	1.36%
Civil engineering	1.27%
Travel agency, tour operator reservation service and related activities	1.24%
Advertising and market research	1.18%
Manufacture of beverages	1.11%
Computer programming, consultancy and related activities	1.06%
Manufacture of rubber and plastic products	0.86%
Legal and accounting activities	0.85%
Manufacture of other non-metallic mineral products	0.78%
Scientific research and development	0.77%
Manufacture of wearing apparel	0.7%
Manufacture of paper and paper products	0.69%
Office administrative, office support and other business support activities	0.57%
Rental and leasing activities	0.54%
Water collection, treatment and supply	0.47%
Warehousing and support activities for transportation	0.4%
Waste collection, treatment and disposal activities, materials recovery	0.36%
Motion picture, video and television programme production, sound recording and music publishing acti	0.31%
Human health activities	0.28%
Food and beverage service activities	0.23%
Postal and courier activities	0.18%
Information service activities	0.15%
Architectural and engineering activities, technical testing and analysis	0.14%
Land transport and transport via pipelines	0.13%
Public administration and defence, compulsory social security	0.12%
Wholesale trade, except of motor vehicles and motorcycles	0.06%
Air transport	0.06%
Mining of metal ores	0.05%
Security and investigation activities	0.05%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?[3]

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales 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 actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

[3] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- **facturación** refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades verdes de las empresas en que se invierte.

- **gasto de capital** (CapEx) muestra las inversiones verdes erectuadas por las empresas en que se invierte como, por ejemplo, las destinadas a la transición hacia una economía verde.

- **gastos operativos** (OpEx) reflejan la operativa verde las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **incluidos los bonos soberanos***

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **excluidos los bonos soberanos***

Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas*

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

El Producto Financiero ha invertido el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de transición y el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de habilitación.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

Porcentaje de inversiones conformes con la Taxonomía de la UE			
	2024	2023	2022
Basado en ingresos	4.05%	0.00%	0.00%
Basado en gasto de capital	7.09%	0.00%	0.00%
Basado en gasto operativo	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: AXA IM, basado en S&P Trucost, 2024

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la Taxonomía de la UE ha sido del 34,55 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas en las que se invierte con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a respaldar los ODS de las Naciones Unidas o la transición hacia la descarbonización según criterios definidos como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 38,07 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones «Otros» restantes representaban el 4,51 % del Valor Liquidativo del Producto Financiero.

Los «otros» activos pueden haber consistido, según se define en el anexo precontractual, en:

- inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo, y;
- otros instrumentos elegibles para el Producto Financiero y que no cumplan los criterios Medioambientales y/o Sociales descritos en este apéndice. Dichos activos pueden ser títulos transferibles, como instrumentos de renta variable o de deuda, inversiones en derivados y organismos colectivos de inversión que no promuevan características medioambientales o sociales y que se utilicen para alcanzar el objetivo financiero del Producto Financiero o con fines de diversificación o cobertura.

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplicaron y evaluaron en todos los «otros» activos excepto en (i) los derivados no nominativos, (ii) los OICVM u OIC gestionados por otra sociedad de gestión y (iii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero continuó aplicando todas las políticas de exclusión de AXA IM, cuyos criterios de exclusión se actualizaron (en el caso de las actualizaciones más recientes) en 2023, pero cuyas listas de exclusión se actualizaron en 2024. Encontrará más información sobre las políticas de exclusión de AXA IM en el siguiente enlace: Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No aplicable.

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

Nombre del producto: AXA World Funds Robotech (el «Producto Financiero»)

Identificador de Entidad Jurídica: 213800CU3X4UQM7PY924

Características medioambientales o sociales

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ SÍ	☒ NO
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ___%	☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 77.93 % de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☒ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ___%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido con las características medioambientales y sociales promovidas para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- Intensidad de Carbono

El Producto Financiero también ha promovido otras características medioambientales y sociales específicas, principalmente:

- Preservación del clima con políticas de exclusión del carbón y de las actividades relacionadas con el petróleo y el gas
- Protección del ecosistema y prevención de la deforestación
- Mejor salud con exclusión del tabaco
- Derechos laborales, sociedad y derechos humanos, ética empresarial, lucha contra la corrupción, con exclusión de las empresas que infringen normas y estándares internacionales como los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. Las exclusiones sectoriales y los estándares ESG de AXA IM se han aplicado en todo momento obligatoriamente durante el periodo de referencia.
- Protección de los derechos humanos evitando invertir en instrumentos de deuda emitidos por países donde se observan las peores formas de violación de los derechos humanos.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

El Producto Financiero no ha designado un índice de referencia ESG para promover características medioambientales o sociales.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Durante el periodo de referencia, la consecución de las características medioambientales y sociales promovidas por el Producto Financiero se ha medido con los indicadores de sostenibilidad mencionados anteriormente:

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Intensidad de carbono	60.13 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	160.87 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	98.7 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... Y en comparación con periodos anteriores?

Nombre de KPI de sostenibilidad	Año	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Intensidad de carbono	2023	79.52 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	173.19 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	97.24 %
Intensidad de uso de agua	2023	278.44 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	5549.86 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	97.24 %
Intensidad de carbono	2022	95.78 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	238.18 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	97.24 %
Intensidad de uso de agua	2022	472.75 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	11618.89 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	97.24 %

Nota: Mientras que los KPI de sostenibilidad se presentan sobre la base de una media de los datos disponibles a cada final de trimestre del periodo de referencia, por razones técnicas, los índices de referencia se presentan sobre la base de los datos de final del año únicamente. Por lo tanto, la comparación no debe tomarse como tal a su valor nominal y no debe interpretarse como un incumplimiento de los elementos vinculantes revelados en la documentación legal del Producto Financiero, ya que las cifras reveladas para el índice de referencia no se basan en el mismo enfoque contable que las reveladas para el Producto Financiero.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero ha invertido parcialmente en instrumentos calificados como inversiones sostenibles con diversos objetivos sociales y medioambientales (sin limitación alguna) mediante la evaluación de la contribución positiva de las empresas participadas a través de al menos una de las siguientes dimensiones:

1.**La adecuación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** de las empresas participadas como marco de referencia, considerando las empresas que contribuyen positivamente al menos a un ODS, ya sea a través de los Productos y Servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades («Operaciones»). Para ser considerado un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor es igual o superior a 2, lo que corresponde a que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o bien

b) utilizando un enfoque «best in universe» consistente en dar prioridad a los emisores mejor valorados desde un punto de vista no financiero, con independencia de su sector de actividad, la puntuación en ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 % superior, excepto en lo que respecta al ODS 5 (igualdad de género), el ODS 8 (trabajo decente), el ODS 10 (reducción de las desigualdades), el ODS 12 (producción y consumo responsables) y el ODS 16 (paz y justicia), para los que la puntuación en ODS de las Operaciones del emisor se sitúa en el 5 % superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, los criterios de selectividad en las «Operaciones» del emisor son menos restrictivos, ya que dichos ODS se abordan mejor teniendo en cuenta la forma en que el emisor lleva a cabo sus actividades que los Productos y Servicios ofrecidos por la empresa participada. También es menos restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los Productos y Servicios o la forma en que la sociedad participada lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos de los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden ser anulados por un análisis cualitativo debidamente respaldado realizado por la Gestora de Inversiones.

2.**Integración de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido** coherente con la ambición de la Comisión Europea de ayudar a financiar la transición a un mundo de 1,5 °C, basado en el marco desarrollado por la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, teniendo en cuenta las empresas que han validado objetivos basados en la ciencia.

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La

alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Durante el periodo de referencia, el principio de no causar un perjuicio significativo a las inversiones sostenibles que el Producto Financiero realizó se había logrado al no invertir en empresas que cumplieran ninguno de los criterios siguientes:

- El emisor causó un daño significativo en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que va de +10 correspondiente a «contribuye significativamente» a -10 correspondiente a «obstaculiza significativamente», a menos que la puntuación cuantitativa se haya anulado cualitativamente.
- El emisor estaba en las listas de prohibición de estándares sectoriales y ESG de AXA IM que tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.
- El emisor tenía una calificación CCC (o 1,43) o inferior de ESG según la metodología de puntuación ESG de AXA IM (según se define en el anexo precontractual del SFDR).

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

El Producto Financiero ha tenido en cuenta los Principales Impactos Adversos («PAI») para garantizar que las inversiones sostenibles no han perjudicado significativamente ningún otro objetivo de sostenibilidad en el marco del SFDR.
Los principales impactos adversos se han mitigado a través de (i) políticas de exclusión sectorial y estándares ESG de AXA IM que el Producto Financiero ha aplicado en todo momento obligatoriamente, así como a través de los filtros basados en la puntuación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.
En su caso, las políticas de gestión pública han sido una mitigación del riesgo adicional sobre los principales impactos adversos a través del 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 medioambientales y sociales relevantes para sus sectores, tal y como se describe a continuación.
La votación en las juntas generales también ha sido un elemento importante del diálogo con las empresas participadas con el fin de fomentar el valor sostenible a largo plazo de las empresas en las que invierte el Producto Financiero y mitigar los impactos adversos, tal y como se describe a continuación.
AXA IM también se basa en el pilar de los ODS de su marco de inversión sostenible para supervisar y tener en cuenta los impactos adversos sobre esos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas participadas que tengan una puntuación de ODS inferior a - 5 en cualquier ODS (en una escala de + 10 correspondiente a «impacto que contribuye significativamente» a - 10 correspondiente a «impacto que obstaculiza significativamente»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido anulada cualitativamente tras un análisis debidamente documentado por AXA IM Core ESG & Impact Research. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas de inversión con los peores impactos adversos en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.

Medioambiente:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección del ecosistema y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 3598.878 Ámbito 2: 4196.339 Ámbito 3: 354774.75 Ámbito 1+2: 7795.217 Ámbito 1+2+3: 362551.688	Ámbito 1: 85 Ámbito 2: 85 Ámbito 3: 84 Ámbito 1+2: 85 Ámbito 1+2+3: 84	Ámbito 1: 87 Ámbito 2: 87 Ámbito 3: 86 Ámbito 1+2: 87 Ámbito 1+2+3: 86
	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 6.684 Ámbito 1+2+3: 357.715	Ámbito 1+2: 97 Ámbito 1+2+3: 84	Ámbito 1+2: 99 Ámbito 1+2+3: 86
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 2033.556	Ámbito 1+2+3: 95	Ámbito 1+2+3: 97
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	0.0	96	98
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable	Consumo de energía: 59.42	Consumo de energía: 96 Producción de energía: 0	Consumo de energía: 98

		de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)			
Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía)[1]	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	Consumo de energía en GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de alto impacto (GWh/M€)	Sector NACE C: 0.04 Sector NACE G: 0.056 Sector NACE H: 0.215	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 0 Sector NACE C: 58 Sector NACE D: 0 Sector NACE E: 0 Sector NACE F: 0 Sector NACE G: 5 Sector NACE H: 1 Sector NACE L: 0	Sector NACE C: 87 Sector NACE G: 76 Sector NACE H: 75
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	41.49	41	42
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por cada millón de euro invertido, expresadas como media ponderada (t/M€)	0.0	49	50
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas por cada millón de euros invertido, expresado como media ponderada (t/M€)	0.089	40	41

Social y Gobernanza:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	98	100
Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la falta de aplicación	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas sin políticas para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o	56.9 %	92	94

[1] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz. Por el momento, la política de exclusión no va dirigida a todos los sectores de alto impacto climático.

por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de dichas normas)[2]		mecanismos de gestión de quejas y reclamaciones para abordar las violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)			
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las empresas participadas (%)	21.09%	96	98
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	30.74	96	98
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	98	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	N/A	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	N/A

El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero no invertía en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a violaciones de las normas y estándares internacionales de manera sustancial. Esas normas se centran en los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medioambiente. AXA IM excluye a cualquier empresa que se haya

[2] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz.

evaluado como «no conforme» a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGP).

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos aplicando las siguientes políticas de exclusión y políticas de administración:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 3598.878 Ámbito 2: 4196.339 Ámbito 3: 354774.75 Ámbito 1+2: 7795.217 Ámbito 1+2+3: 362551.688	Ámbito 1: 85 Ámbito 2: 85 Ámbito 3: 84 Ámbito 1+2: 85 Ámbito 1+2+3: 84	Ámbito 1: 87 Ámbito 2: 87 Ámbito 3: 86 Ámbito 1+2: 87 Ámbito 1+2+3: 86
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 6.684 Ámbito 1+2+3: 357.715	Ámbito 1+2: 97 Ámbito 1+2+3: 84	Ámbito 1+2: 99 Ámbito 1+2+3: 86
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 2033.556	Ámbito 1+2+3: 95	Ámbito 1+2+3: 97
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	0.0	96	98
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 59.42	Consumo de energía: 96 Producción de energía: 0	Consumo de energía: 98
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	41.49	41	42

Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	98	100
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	30.74	96	98
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	98	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	N/A	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	N/A

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la

proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles
Indicadores PAI 2, 4, 7, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3 y 6

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024-31/12/2024

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
NVIDIA CORP XNGS USD	Manufacture of computer, electronic and optical products	6.81%	US
INTUITIVE SURGICAL INC XNGS USD	Other manufacturing	5.08%	US
AMAZON.COM INC XNGS USD	Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	4.85%	US
CADENCE DESIGN SYS INC XNGS USD	Publishing activities	3.83%	US
KEYENCE CORP XTKS JPY	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	3.7%	JP
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR XNYS USD	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	3.16%	TW
ALPHABET INC-CL C XNGS USD	Information service activities	3.13%	US
DEXCOM INC XNGS USD	Other manufacturing	3.06%	US
SCHNEIDER ELECTRIC SE XPAR EUR	Manufacture of electrical equipment	2.96%	FR
ADVANCED MICRO DEVICES XNGS USD	Manufacture of computer, electronic and optical products	2.79%	US
SIEMENS AG-REG XETR EUR	Manufacture of electrical equipment	2.68%	DE
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC XNYS USD	Manufacture of computer, electronic and optical products	2.61%	US
TERADYNE INC XNGS USD	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	2.45%	US
GLOBUS MEDICAL INC - A XNYS USD	Other manufacturing	2.33%	US
AUTODESK INC XNGS USD	Publishing activities	2.27%	US

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Manufacture of computer, electronic and optical products	28.49%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	25.29%
Publishing activities	14.09%
Other manufacturing	11.07%
Manufacture of electrical equipment	9.59%

Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	4.85%
Information service activities	3.13%
Other	1.73%
Office administrative, office support and other business support activities	1.41%
Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	0.35%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?[3]

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales 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 actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

[3] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- **facturación** refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades verdes de las empresas en que se invierte.

- **gasto de capital** (CapEx) muestra las inversiones verdes erectuadas por las empresas en que se invierte como, por ejemplo, las destinadas a la transición hacia una economía verde.

- **gastos operativos** (OpEx) reflejan la operativa verde las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **incluidos los bonos soberanos***

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **excluidos los bonos soberanos***

Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas*

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

El Producto Financiero ha invertido el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de transición y el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de habilitación.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

Porcentaje de inversiones conformes con la Taxonomía de la UE			
	2024	2023	2022
Basado en ingresos	0.59%	0.00%	0.00%
Basado en gasto de capital	0.81%	0.00%	0.00%
Basado en gasto operativo	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: AXA IM, basado en S&P Trucost, 2024

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la Taxonomía de la UE ha sido del 34,46 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas en las que se invierte con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a respaldar los ODS de las Naciones Unidas o la transición hacia la descarbonización según criterios definidos como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 42,87 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones «Otros» restantes representaban el 1,75 % del Valor Liquidativo del Producto Financiero.

Los «otros» activos pueden haber consistido, según se define en el anexo precontractual, en:

- inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo, y;
- otros instrumentos elegibles para el Producto Financiero y que no cumplan los criterios Medioambientales y/o Sociales descritos en este apéndice. Dichos activos pueden ser títulos transferibles, como instrumentos de renta variable, inversiones en derivados y organismos colectivos de inversión que no promuevan características medioambientales o sociales y que se utilicen para alcanzar el objetivo financiero del Producto Financiero o con fines de diversificación o cobertura.

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplicaron y evaluaron en todos los «otros» activos excepto en (i) los derivados no nominativos, (ii) los OICVM u OIC gestionados por otra sociedad de gestión y (iii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero continuó aplicando todas las políticas de exclusión de AXA IM, cuyos criterios de exclusión se actualizaron (en el caso de las actualizaciones más recientes) en 2023, pero cuyas listas de exclusión se actualizaron en 2024. Encontrará más información sobre las políticas de exclusión de AXA IM en el siguiente enlace: Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate

A lo largo del año, el Producto Financiero ha eliminado su adhesión al sello francés Label ISR, así como su estrategia de ISR, tal como se describe en el Anexo SFDR del folleto del Producto Financiero.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No aplicable.

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

Nombre del producto: AXA World Funds Selectiv' Infrastructure (el «Producto Financiero»)

Identificador de Entidad Jurídica: 2138007UJLE7MEGJLU10

Características medioambientales o sociales

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ **SÍ**	☒ **NO**
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ___%	☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 83.25 % de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☒ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ___%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido con las características medioambientales y sociales promovidas para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- Mujeres en los órganos directivos
- Intensidad de Carbono

El Producto Financiero también ha promovido otras características medioambientales y sociales específicas, principalmente:

- Preservación del clima con políticas de exclusión del carbón y de las actividades relacionadas con el petróleo y el gas
- Protección del ecosistema y prevención de la deforestación
- Mejor salud con exclusión del tabaco
- Derechos laborales, sociedad y derechos humanos, ética empresarial, lucha contra la corrupción, con exclusión de las empresas que infringen normas y estándares internacionales como los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. Las exclusiones sectoriales y los estándares ESG de AXA IM se han aplicado en todo momento obligatoriamente durante el periodo de referencia.
- Protección de los derechos humanos evitando invertir en instrumentos de deuda emitidos por países donde se observan las peores formas de violación de los derechos humanos.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

El Producto Financiero no ha designado un índice de referencia ESG para promover características medioambientales o sociales.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Durante el periodo de referencia, la consecución de las características medioambientales y sociales promovidas por el Producto Financiero se ha medido con los indicadores de sostenibilidad mencionados anteriormente:

El Producto Financiero ha aplicado un enfoque selectivo de inversión socialmente responsable «Best-in-Universe» en su universo de inversión durante el periodo de referencia. El enfoque selectivo ha reducido el universo de inversión al menos en un 20 % basándose en una combinación de las políticas de Exclusión Sectorial y de Estándares ESG de AXA IM y su Puntuación ESG, con la excepción de la liquidez mantenida con carácter accesorio y los Activos Solidarios.

Además, la estrategia de inversión ha superado a su índice de referencia o universo de inversión en al menos dos indicadores clave de rendimiento ESG, que son mujeres la presencia de mujeres en los órganos directivos y la Intensidad de Carbono, durante el periodo de referencia.

Durante el periodo de referencia, en la cartera de Productos Financieros se han aplicado los siguientes índices mínimos de cobertura (expresados en porcentaje de al menos el % de los activos netos, excluidos los bonos y otros títulos de deuda emitidos por emisores públicos, el efectivo mantenido con carácter accesorio y los Activos Solidarios): i) un 90 % para el análisis ESG, ii) un 90 % para el indicador de presencia de Mujeres en los órganos directivos y iii) un 70 % para el indicador de Intensidad de Carbono.

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Universo de inversión	Cobertura
Mujeres en los Consejos	38.87 % de mujeres en los órganos directivos (solo para empresas)	35.72 % de mujeres en los órganos directivos (solo para empresas)	94.19 %
Intensidad de carbono	408.61 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	563.59 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	92.44 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... Y en comparación con periodos anteriores?

Nombre de KPI de sostenibilidad	Año	Valor	Universo de inversión	Cobertura
Mujeres en los Consejos	2023	38.45 % de mujeres en los órganos directivos (solo para empresas)	34.98 % de mujeres en los órganos directivos (solo para empresas)	95.36 %
Intensidad de carbono	2023	449.08 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	559.64 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	92.58 %
Mujeres en los Consejos	2022	36.84 % de mujeres en los órganos directivos (solo para empresas)	33.19 % de mujeres en los órganos directivos (solo para empresas)	95.67 %
Intensidad de carbono	2022	513.36 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	726.75 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	92.84 %

Nota: Mientras que los KPI de sostenibilidad se presentan sobre la base de una media de los datos disponibles a cada final de trimestre del periodo de referencia, por razones técnicas, los índices de referencia se presentan sobre la base de los datos de final del año únicamente. Por lo tanto, la comparación no debe tomarse como tal a su valor nominal y no debe interpretarse como un incumplimiento de los elementos vinculantes revelados en la documentación legal del Producto Financiero, ya que las cifras reveladas para el índice de referencia no se basan en el mismo enfoque contable que las reveladas para el Producto Financiero.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero ha invertido parcialmente en instrumentos calificados como inversiones sostenibles con diversos objetivos sociales y medioambientales (sin limitación alguna) mediante la evaluación de la contribución positiva de las empresas participadas a través de al menos una de las siguientes dimensiones:

1.**La adecuación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** de las empresas participadas como marco de referencia, considerando las empresas que contribuyen positivamente al menos a un ODS, ya sea a través de los Productos y Servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades («Operaciones»). Para ser considerado un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor es igual o superior a 2, lo que corresponde a que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o bien

b) utilizando un enfoque «best in universe» consistente en dar prioridad a los emisores mejor valorados desde un punto de vista no financiero, con independencia de su sector de actividad, la puntuación en ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 % superior, excepto en lo que respecta al ODS 5 (igualdad de género), el ODS 8 (trabajo decente), el ODS 10 (reducción de las desigualdades), el ODS 12 (producción y consumo responsables) y el ODS 16 (paz y justicia), para los que la puntuación

en ODS de las Operaciones del emisor se sitúa en el 5 % superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, los criterios de selectividad en las «Operaciones» del emisor son menos restrictivos, ya que dichos ODS se abordan mejor teniendo en cuenta la forma en que el emisor lleva a cabo sus actividades que los Productos y Servicios ofrecidos por la empresa participada. También es menos restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los Productos y Servicios o la forma en que la sociedad participada lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos de los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden ser anulados por un análisis cualitativo debidamente respaldado realizado por la Gestora de Inversiones.

2.**Integración de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido** coherente con la ambición de la Comisión Europea de ayudar a financiar la transición a un mundo de 1,5 °C, basado en el marco desarrollado por la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, teniendo en cuenta las empresas que han validado objetivos basados en la ciencia.

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Durante el periodo de referencia, el principio de no causar un perjuicio significativo a las inversiones sostenibles que el Producto Financiero realizó se había logrado al no invertir en empresas que cumplieran ninguno de los criterios siguientes:

- El emisor causó un daño significativo en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que va de +10 correspondiente a «contribuye significativamente» a -10 correspondiente a «obstaculiza significativamente», a menos que la puntuación cuantitativa se haya anulado cualitativamente.
- El emisor estaba en las listas de prohibición de estándares sectoriales y ESG de AXA IM que tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.
- El emisor tenía una calificación CCC (o 1,43) o inferior de ESG según la metodología de puntuación ESG de AXA IM (según se define en el anexo precontractual del SFDR).

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

El Producto Financiero ha tenido en cuenta los Principales Impactos Adversos («PAI») para garantizar que las inversiones sostenibles no han perjudicado significativamente ningún otro objetivo de sostenibilidad en el marco del SFDR.
Los principales impactos adversos se han mitigado a través de (i) políticas de exclusión sectorial y estándares ESG de AXA IM que el Producto Financiero ha aplicado en todo momento obligatoriamente, así como a través de los filtros basados en la puntuación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.
En su caso, las políticas de gestión pública han sido una mitigación del riesgo adicional sobre los principales impactos adversos a través del 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 medioambientales y sociales relevantes para sus sectores, tal y como se describe a continuación.
La votación en las juntas generales también ha sido un elemento importante del diálogo con las empresas participadas con el fin de fomentar el valor sostenible a largo plazo de las empresas en las que invierte el Producto Financiero y mitigar los impactos adversos, tal y como se describe a continuación.
AXA IM también se basa en el pilar de los ODS de su marco de inversión sostenible para supervisar y tener en cuenta los impactos adversos sobre esos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas participadas que tengan una puntuación de ODS inferior a - 5 en cualquier ODS (en una escala de + 10 correspondiente a «impacto que contribuye significativamente» a - 10 correspondiente a «impacto que obstaculiza significativamente»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido anulada cualitativamente tras un análisis debidamente documentado por AXA IM Core ESG & Impact Research. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas de inversión con los peores impactos adversos en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.

Medioambiente:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección del ecosistema y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 8115.654 Ámbito 2: 1729.659 Ámbito 3: 17753.957 Ámbito 1+2: 9845.313 Ámbito 1+2+3: 27606.912	Ámbito 1: 85 Ámbito 2: 85 Ámbito 3: 85 Ámbito 1+2: 85 Ámbito 1+2+3: 85	Ámbito 1: 87 Ámbito 2: 87 Ámbito 3: 87 Ámbito 1+2: 87 Ámbito 1+2+3: 87
	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 87.631 Ámbito 1+2+3: 219.29	Ámbito 1+2: 85 Ámbito 1+2+3: 85	Ámbito 1+2: 87 Ámbito 1+2+3: 87
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las	Toneladas métricas de equivalentes de	Ámbito 1+2+3: 1020.037	Ámbito 1+2+3: 85	Ámbito 1+2+3: 87

	empresas participadas	dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)			
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	33.96	85	87
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 67.94 Producción de energía: 66.58	Consumo de energía: 72 Producción de energía: 18	Consumo de energía: 74 Producción de energía: 18
Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía)[1]	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	Consumo de energía en GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de alto impacto (GWh/M€)	Sector NACE D: 1.347 Sector NACE E: 1.049 Sector NACE F: 175.716 Sector NACE H: 0.649 Sector NACE L: 0.997	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 0 Sector NACE C: 0 Sector NACE D: 18 Sector NACE E: 5 Sector NACE F: 4 Sector NACE G: 0 Sector NACE H: 23 Sector NACE L: 13	Sector NACE D: 45 Sector NACE E: 69 Sector NACE F: 76 Sector NACE H: 70 Sector NACE L: 61
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	62.32	63	65
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por cada millón de euro invertido, expresadas como media ponderada (t/M€)	0.065	8	8
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas por cada millón de euros invertido, expresado como media ponderada (t/M€)	0.942	56	57

Social y Gobernanza:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas	0%	98	100

[1] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz. Por el momento, la política de exclusión no va dirigida a todos los sectores de alto impacto climático.

		Multinacionales (% de activos gestionados)			
Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la falta de aplicación por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de dichas normas)[2]	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas sin políticas para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o mecanismos de gestión de quejas y reclamaciones para abordar las violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	35.97 %	85	87
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las empresas participadas (%)	16.2%	43	43
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	39.12	85	87
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	98	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 1 Número relativo: 1	Número absoluto: 75 Número relativo: 75

El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de

[2] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz.

cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero no invertía en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a violaciones de las normas y estándares internacionales de manera sustancial. Esas normas se centran en los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medioambiente. AXA IM excluye a cualquier empresa que se haya evaluado como «no conforme» a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGP).

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos aplicando las siguientes políticas de exclusión y políticas de administración:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 8115.654 Ámbito 2: 1729.659 Ámbito 3: 17753.957 Ámbito 1+2: 9845.313 Ámbito 1+2+3: 27606.912	Ámbito 1: 85 Ámbito 2: 85 Ámbito 3: 85 Ámbito 1+2: 85 Ámbito 1+2+3: 85	Ámbito 1: 87 Ámbito 2: 87 Ámbito 3: 87 Ámbito 1+2: 87 Ámbito 1+2+3: 87
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 87.631 Ámbito 1+2+3: 219.29	Ámbito 1+2: 85 Ámbito 1+2+3: 85	Ámbito 1+2: 87 Ámbito 1+2+3: 87
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1020.037	Ámbito 1+2+3: 85	Ámbito 1+2+3: 87
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	33.96	85	87
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total	Consumo de energía: 67.94 Producción de energía: 66.58	Consumo de energía: 72 Producción de energía: 18	Consumo de energía: 74 Producción de energía: 18

		de fuentes de energía (%)			
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	62.32	63	65
Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	98	100
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	39.12	85	87
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	98	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 1 Número relativo: 1	Número absoluto: 75 Número relativo: 75

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	**Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles**
Indicadores PAI 2, 4, 7, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3 y 6

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024-31/12/2024

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
TRANSURBAN GROUP XASX AUD	Warehousing and support activities for transportation	4.53%	AU
NEXTERA ENERGY INC XNYS USD	Electricity, gas, steam and air conditioning supply	4.5%	US
AENA SME SA XMAD EUR	Warehousing and support activities for transportation	3.67%	ES
IBERDROLA SA XMAD EUR	Electricity, gas, steam and air conditioning supply	2.71%	ES
SEMPRA XNYS USD	Electricity, gas, steam and air conditioning supply	2.44%	US
ENEL SPA MTAA EUR	Electricity, gas, steam and air conditioning supply	2.3%	IT
GETLINK SE XPAR EUR	Land transport and transport via pipelines	2.21%	FR
UNION PACIFIC CORP XNYS USD	Land transport and transport via pipelines	2.2%	US
EVERSOURCE ENERGY XNYS USD	Electricity, gas, steam and air conditioning supply	2.04%	US
CONSTELLATION ENERGY XNGS USD	Electricity, gas, steam and air conditioning supply	1.93%	US
NGGLN 5.602% - 12/06/2028 Call	Electricity, gas, steam and air conditioning supply	1.79%	GB
DOMINION ENERGY INC XNYS USD	Electricity, gas, steam and air conditioning supply	1.63%	US
AMERICAN WATER WORKS CO INC XNYS USD	Water collection, treatment and supply	1.62%	US
EQUINIX INC XNGS USD	Real estate activities	1.62%	US
UNP 2.8% - 14/02/2032 Call	Land transport and transport via pipelines	1.56%	US

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Electricity, gas, steam and air conditioning supply	39.75%
Real estate activities	19.33%
Warehousing and support activities for transportation	13.52%
Land transport and transport via pipelines	10.21%
Civil engineering	6.68%

Water collection, treatment and supply	4.02%
Other	3.16%
Programming and broadcasting activities	1.14%
Construction of buildings	0.71%
Activities auxiliary to financial services and insurance activities	0.66%
Public administration and defence, compulsory social security	0.54%
Telecommunications	0.28%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?[3]

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales 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 actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

[3] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- **facturación** refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades verdes de las empresas en que se invierte.

- **gasto de capital** (CapEx) muestra las inversiones verdes erectuadas por las empresas en que se invierte como, por ejemplo, las destinadas a la transición hacia una economía verde.

- **gastos operativos** (OpEx) reflejan la operativa verde las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **incluidos los bonos soberanos***

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **excluidos los bonos soberanos***

Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas*

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

El Producto Financiero ha invertido el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de transición y el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de habilitación.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

Porcentaje de inversiones conformes con la Taxonomía de la UE			
	2024	2023	2022
Basado en ingresos	10.43%	0.00%	0.00%
Basado en gasto de capital	14.69%	0.00%	0.00%
Basado en gasto operativo	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: AXA IM, basado en S&P Trucost, 2024

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la Taxonomía de la UE ha sido del 45,9 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas en las que se invierte con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a respaldar los ODS de las Naciones Unidas o la transición hacia la descarbonización según criterios definidos como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 26,91 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones «Otros» restantes representaban el 4,58 % del Valor Liquidativo del Producto Financiero.

Los «otros» activos pueden haber consistido, según se define en el anexo precontractual, en:

- inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo, y
- otros instrumentos elegibles para el Producto Financiero y que no cumplan los criterios Medioambientales y/o Sociales descritos en este apéndice. Dichos activos pueden ser títulos transferibles, como instrumentos relacionados con la renta variable, inversiones en derivados y organismos colectivos de inversión que no promuevan características medioambientales o sociales y que se utilicen para alcanzar el objetivo financiero del Producto Financiero o con fines de diversificación o cobertura.

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplican y evalúan en todos los «otros» activos excepto en (i) los derivados no nominativos, (ii) los OICVM u OIC gestionados por otra sociedad de gestión y (iii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero continuó aplicando todas las políticas de exclusión de AXA IM, cuyos criterios de exclusión se actualizaron (en el caso de las actualizaciones más recientes) en 2023, pero cuyas listas de exclusión se actualizaron en 2024. Encontrará más información sobre las políticas de exclusión de AXA IM en el siguiente enlace: Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No aplicable.

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

Nombre del producto: AXA World Funds Sustainable Equity QI (el «Producto Financiero»)

Identificador de Entidad Jurídica: 21380043259EJJLUQF79

Características medioambientales o sociales

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ SÍ	☒ NO
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ___%	☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 64.6 % de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☒ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ___%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido con las características medioambientales y sociales promovidas para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- Intensidad de Carbono
- Mujeres en los órganos directivos

El Producto Financiero también ha promovido otras características medioambientales y sociales específicas, principalmente:

- Preservación del clima con políticas de exclusión del carbón y de las actividades relacionadas con el petróleo y el gas
- Protección del ecosistema y prevención de la deforestación
- Mejor salud con exclusión del tabaco
- Derechos laborales, sociedad y derechos humanos, ética empresarial, lucha contra la corrupción, con exclusión de las empresas que infringen normas y estándares internacionales como los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. Las exclusiones sectoriales y los estándares ESG de AXA IM se han aplicado en todo momento obligatoriamente durante el periodo de referencia.
- Protección de los derechos humanos evitando invertir en instrumentos de deuda emitidos por países donde se observan las peores formas de violación de los derechos humanos.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

El Producto Financiero no ha designado un índice de referencia ESG para promover características medioambientales o sociales.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Durante el periodo de referencia, la consecución de las características medioambientales y sociales promovidas por el Producto Financiero se ha medido con los indicadores de sostenibilidad mencionados anteriormente:

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero ha aplicado un Enfoque de Mejora de la Puntuación ESG a su universo de inversión, según el cual la puntuación ESG del Producto Financiero ha sido superior a la puntuación del universo de inversión tras eliminar al menos el 20 % de las peores Puntuaciones ESG, sobre una base media ponderada.

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Intensidad de carbono	73.68 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	131.38 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	99.87 %
Mujeres en los Consejos	37.35 % de mujeres en los órganos directivos (solo para empresas)	35.78 % de mujeres en los órganos directivos (solo para empresas)	99.56 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... Y en comparación con periodos anteriores?

Nombre de KPI de sostenibilidad	Año	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Intensidad de carbono (ámbito 1+2)	2023	71.86 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2		
Intensidad de uso de agua	2023	2899.64 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	0 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	99.95 %
Intensidad de carbono	2022	128.15 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	225.84 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	99.89 %
Intensidad de uso de agua	2022	7835.77 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	12712.05 Miles de metros cúbicos por millón de dólares de ingresos (solo para empresas)	99.89 %

Nota: Mientras que los KPI de sostenibilidad se presentan sobre la base de una media de los datos disponibles a cada final de trimestre del periodo de referencia, por razones técnicas, los índices de referencia se presentan sobre la base de los datos de final del año únicamente. Por lo tanto, la comparación no debe tomarse como tal a su valor nominal y no debe interpretarse como un incumplimiento de los elementos vinculantes revelados en la documentación legal del Producto Financiero, ya que las cifras reveladas para el índice de referencia no se basan en el mismo enfoque contable que las reveladas para el Producto Financiero.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero ha invertido parcialmente en instrumentos calificados como inversiones sostenibles con diversos objetivos sociales y medioambientales (sin limitación alguna) mediante la evaluación de la contribución positiva de las empresas participadas a través de al menos una de las siguientes dimensiones:

1.**La adecuación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** de las empresas participadas como marco de referencia, considerando las empresas que contribuyen positivamente al menos a un ODS, ya sea a través de los Productos y Servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades («Operaciones»). Para ser considerado un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor es igual o superior a 2, lo que corresponde a que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o bien

b) utilizando un enfoque «best in universe» consistente en dar prioridad a los emisores mejor valorados desde un punto de vista no financiero, con independencia de su sector de actividad, la puntuación en ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 % superior, excepto en lo que respecta al ODS 5 (igualdad de género), el ODS 8 (trabajo decente), el ODS 10 (reducción de las desigualdades), el ODS 12 (producción y consumo responsables) y el ODS 16 (paz y justicia), para los que la puntuación en ODS de las Operaciones del emisor se sitúa en el 5 % superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, los criterios de selectividad en las «Operaciones» del emisor son menos restrictivos, ya que dichos ODS se abordan mejor teniendo en cuenta la forma en que el emisor lleva a cabo sus actividades que los Productos y Servicios ofrecidos por la empresa participada. También es menos restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los Productos y Servicios o la forma en que la sociedad participada lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos de los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden ser anulados por un análisis cualitativo debidamente respaldado realizado por la Gestora de Inversiones.

2.**Integración de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido** coherente con la ambición de la Comisión Europea de ayudar a financiar la transición a un mundo de 1,5 °C, basado en el marco desarrollado por la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, teniendo en cuenta las empresas que han validado objetivos basados en la ciencia.

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Durante el periodo de referencia, el principio de no causar un perjuicio significativo a las inversiones sostenibles que el Producto Financiero realizó se había logrado al no invertir en empresas que cumplieran ninguno de los criterios siguientes:

- El emisor causó un daño significativo en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que va de +10 correspondiente a «contribuye significativamente» a -10 correspondiente a «obstaculiza significativamente», a menos que la puntuación cuantitativa se haya anulado cualitativamente.
- El emisor estaba en las listas de prohibición de estándares sectoriales y ESG de AXA IM que tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.
- El emisor tenía una calificación CCC (o 1,43) o inferior de ESG según la metodología de puntuación ESG de AXA IM (según se define en el anexo precontractual del SFDR).

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

El Producto Financiero ha tenido en cuenta los Principales Impactos Adversos («PAI») para garantizar que las inversiones sostenibles no han perjudicado significativamente ningún otro objetivo de sostenibilidad en el marco del SFDR.
Los principales impactos adversos se han mitigado a través de (i) políticas de exclusión sectorial y estándares ESG de AXA IM y (ii) los aplicables a los índices de referencia armonizados con el Acuerdo de París (PAB), tal y como se definen en el artículo 12, apartado 1, letras a) a g), del Reglamento Delegado (CDR (UE) 2020/1818) sobre índices de referencia (según se define en el anexo precontractual del SFDR que el Producto Financiero ha aplicado obligatoriamente en todo momento), así como a través de los filtros basados en la puntuación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.
En su caso, las políticas de gestión pública han sido una mitigación del riesgo adicional sobre los principales impactos adversos a través del 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 medioambientales y sociales relevantes para sus sectores, tal y como se describe a continuación.
La votación en las juntas generales también ha sido un elemento importante del diálogo con las empresas participadas con el fin de fomentar el valor sostenible a largo plazo de las empresas en las que invierte el Producto Financiero y mitigar los impactos adversos, tal y como se describe a continuación.
AXA IM también se basa en el pilar de los ODS de su marco de inversión sostenible para supervisar y tener en cuenta los impactos adversos sobre esos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas participadas que tengan una puntuación de ODS inferior a - 5 en cualquier ODS (en una escala de + 10 correspondiente a «impacto que contribuye significativamente» a - 10 correspondiente a «impacto que obstaculiza significativamente»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido anulada cualitativamente tras un análisis debidamente documentado por AXA IM Core ESG & Impact Research. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas de inversión con los peores impactos adversos en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.

Medioambiente:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección del ecosistema y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 15890.238 Ámbito 2: 8737.719 Ámbito 3: 594737.625 Ámbito 1+2: 24627.959 Ámbito 1+2+3: 619279.125	Ámbito 1: 87 Ámbito 2: 87 Ámbito 3: 86 Ámbito 1+2: 87 Ámbito 1+2+3: 86	Ámbito 1: 88 Ámbito 2: 88 Ámbito 3: 87 Ámbito 1+2: 88 Ámbito 1+2+3: 87
	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 12.5 Ámbito 1+2+3: 333.73	Ámbito 1+2: 99 Ámbito 1+2+3: 86	Ámbito 1+2: 100 Ámbito 1+2+3: 87
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1013.687	Ámbito 1+2+3: 98	Ámbito 1+2+3: 99

Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	4.33	98	99
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 61.12 Producción de energía: 74.26	Consumo de energía: 96 Producción de energía: 2	Consumo de energía: 97 Producción de energía: 2
Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía)[1]	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	Consumo de energía en GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de alto impacto (GWh/M€)	Sector NACE C: 46.926 Sector NACE D: 0.821 Sector NACE E: 0.376 Sector NACE F: 0.07 Sector NACE G: 0.068 Sector NACE H: 0.766 Sector NACE L: 0.181	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 0 Sector NACE C: 28 Sector NACE D: 2 Sector NACE E: 1 Sector NACE F: 0 Sector NACE G: 11 Sector NACE H: 3 Sector NACE L: 1	Sector NACE C: 81 Sector NACE D: 53 Sector NACE E: 75 Sector NACE F: 75 Sector NACE G: 76 Sector NACE H: 75 Sector NACE L: 75
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	36.51	37	37
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por cada millón de euro invertido, expresadas como media ponderada (t/M€)	0.021	31	31
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas por cada millón de euros invertido, expresado como media ponderada (t/M€)	0.173	43	43

Social y Gobernanza:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	99	100

[1] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz. Por el momento, la política de exclusión no va dirigida a todos los sectores de alto impacto climático.

Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la falta de aplicación por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de dichas normas)[2]	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas sin políticas para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o mecanismos de gestión de quejas y reclamaciones para abordar las violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	51.62 %	98	99
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las empresas participadas (%)	14.58%	95	96
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	36.49	98	99
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	99	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	N/A	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	N/A

El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología

[2] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz.

del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero no invertía en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a violaciones de las normas y estándares internacionales de manera sustancial. Esas normas se centran en los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medioambiente. AXA IM excluye a cualquier empresa que se haya evaluado como «no conforme» a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGP).

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos aplicando las siguientes políticas de exclusión y políticas de administración:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 15890.238 Ámbito 2: 8737.719 Ámbito 3: 594737.625 Ámbito 1+2: 24627.959 Ámbito 1+2+3: 619279.125	Ámbito 1: 87 Ámbito 2: 87 Ámbito 3: 86 Ámbito 1+2: 87 Ámbito 1+2+3: 86	Ámbito 1: 88 Ámbito 2: 88 Ámbito 3: 87 Ámbito 1+2: 88 Ámbito 1+2+3: 87
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 12.5 Ámbito 1+2+3: 333.73	Ámbito 1+2: 99 Ámbito 1+2+3: 86	Ámbito 1+2: 100 Ámbito 1+2+3: 87
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1013.687	Ámbito 1+2+3: 98	Ámbito 1+2+3: 99
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	4.33	98	99
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total	Consumo de energía: 61.12 Producción de energía: 74.26	Consumo de energía: 96 Producción de energía: 2	Consumo de energía: 97 Producción de energía: 2

		de fuentes de energía (%)			
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	36.51	37	37
Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	99	100
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	36.49	98	99
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	99	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	N/A	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	N/A

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Como fondo PAB, el Producto Financiero aplica exclusiones adicionales, tal y como se definen en el Artículo 12, apartado 1, letras a) a g), del Reglamento Delegado (CDR [UE] 2020/1818) sobre Índices de Referencia, que también permiten considerar los indicadores PAI 1-6, 10, 11 y 14.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	**Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles**
Indicadores PAI 2, 4, 7, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3 y 6

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024-31/12/2024

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
APPLE INC XNGS USD	Manufacture of computer, electronic and optical products	4.39%	US
MICROSOFT CORP XNGS USD	Publishing activities	4.27%	US
NVIDIA CORP XNGS USD	Manufacture of computer, electronic and optical products	4.05%	US
ALPHABET INC-CL A XNGS USD	Information service activities	2.37%	US
AMAZON.COM INC XNGS USD	Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	2.31%	US
META PLATFORMS INC-CLASS A XNGS USD	Information service activities	1.42%	US
PROCTER & GAMBLE CO/THE XNYS USD	Manufacture of paper and paper products	1.15%	US
COCA-COLA CO/THE XNYS USD	Manufacture of beverages	1.14%	US
COSTCO WHOLESALE CORP XNGS USD	Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	1.14%	US
Portfolio 49699 USD SET SSX	Other	1.1%	N/A
VISA INC-CLASS A SHARES XNYS USD	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	1.02%	US
JOHNSON & JOHNSON XNYS USD	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	0.96%	US
PEPSICO INC XNGS USD	Manufacture of beverages	0.95%	US
HOME DEPOT INC XNYS USD	Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	0.92%	US
TESLA INC XNGS USD	Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	0.86%	US

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Manufacture of computer, electronic and optical products	14.26%
Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	8.11%
Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	8.06%
Publishing activities	7.3%
Activities auxiliary to financial services and insurance activities	5.56%

Financial service activities, except insurance and pension funding	5.42%
Information service activities	5.34%
Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	4.3%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	3.67%
Telecommunications	3.01%
Manufacture of paper and paper products	2.93%
Electricity, gas, steam and air conditioning supply	2.9%
Manufacture of beverages	2.8%
Manufacture of food products	2.1%
Legal and accounting activities	2.07%
Manufacture of chemicals and chemical products	2.01%
Wholesale trade, except of motor vehicles and motorcycles	1.88%
Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	1.85%
Manufacture of electrical equipment	1.79%
Computer programming, consultancy and related activities	1.77%
Real estate activities	1.41%
Land transport and transport via pipelines	1.26%
Other manufacturing	1.13%
Other	1.01%
Food and beverage service activities	1.01%
Waste collection, treatment and disposal activities, materials recovery	0.8%
Wholesale and retail trade and repair of motor vehicles and motorcycles	0.77%
Scientific research and development	0.5%
Security and investigation activities	0.49%
Postal and courier activities	0.4%
Construction of buildings	0.39%
Other personal service activities	0.34%
Manufacture of other non-metallic mineral products	0.31%
Manufacture of coke and refined petroleum products	0.29%
Water collection, treatment and supply	0.27%
Warehousing and support activities for transportation	0.26%
Office administrative, office support and other business support activities	0.26%
Advertising and market research	0.25%
Manufacture of leather and related products	0.25%
Mining of metal ores	0.25%
Architectural and engineering activities, technical testing and analysis	0.21%
Manufacture of fabricated metal products, except machinery and equipment	0.15%
Manufacture of wearing apparel	0.13%
Gambling and betting activities	0.12%
Manufacture of other transport equipment	0.12%
Motion picture, video and television programme production, sound recording and music publishing acti	0.12%
Human health activities	0.09%
Accommodation	0.09%
Manufacture of rubber and plastic products	0.08%
Services to buildings and landscape activities	0.08%
Civil engineering	0.02%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?[3]

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales 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 actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

[3] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- **facturación** refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades verdes de las empresas en que se invierte.

- **gasto de capital** (CapEx) muestra las inversiones verdes erectuadas por las empresas en que se invierte como, por ejemplo, las destinadas a la transición hacia una economía verde.

- **gastos operativos** (OpEx) reflejan la operativa verde las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **incluidos los bonos soberanos***

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **excluidos los bonos soberanos***

Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas*

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

El Producto Financiero ha invertido el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de transición y el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de habilitación.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

Porcentaje de inversiones conformes con la Taxonomía de la UE			
	2024	2023	2022
Basado en ingresos	0.64%	0.00%	0.00%
Basado en gasto de capital	1.27%	0.00%	0.00%
Basado en gasto operativo	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: AXA IM, basado en S&P Trucost, 2024

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la Taxonomía de la UE ha sido del 32,51 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas en las que se invierte con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a respaldar los ODS de las Naciones Unidas o la transición hacia la descarbonización según criterios definidos como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 31,45 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones «Otros» restantes representaban el 1,06 % del Valor Liquidativo del Producto Financiero.

Los «otros» activos pueden haber consistido, según se define en el anexo precontractual, en:

- inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo, y;
- otros instrumentos elegibles para el Producto Financiero y que no cumplan los criterios Medioambientales y/o Sociales descritos en este apéndice. Dichos activos pueden ser títulos transferibles, como instrumentos de renta variable, inversiones en derivados y organismos colectivos de inversión que no promuevan características medioambientales o sociales y que se utilicen para alcanzar el objetivo financiero del Producto Financiero o con fines de diversificación o cobertura.

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplicaron y evaluaron en todos los «otros» activos excepto en (i) los derivados no nominativos, (ii) los OICVM u OIC gestionados por otra sociedad de gestión y (iii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

El Producto Financiero ha recibido el sello francés Label ISR y, por lo tanto, ha aplicado continuamente los requisitos del sello en su gestión diaria durante el periodo de referencia. Como consecuencia de la aplicación continua planificada del sello en 2025, y para alinearse con los estándares del Label ISR V3 que entran en vigor el 1 de enero de 2025 para los productos existentes, la estrategia de inversión del Producto Financiero, en particular la estrategia de inversión responsable, se adaptó a finales de 2024 tal y como se describe en el Anexo SFDR del folleto del Producto Financiero. Además, se realiza una auditoría anual por parte de auditores externos para garantizar la conformidad del Producto Financiero con el sello. Encontrará más información sobre este sello en el siguiente enlace: Label ISR - Criterios de atribución

A lo largo del año, el Producto Financiero también ha revisado su estrategia de ISR para aplicar exclusiones adicionales requeridas para los fondos PAB, tal como se define en la sección relacionada con los índices de referencia armonizados con el Acuerdo de París (PAB), tal y como se definen en el artículo 12, apartado 1, letras a) a g), del Reglamento Delegado (CDR (UE) 2020/1818) sobre índices de referencia. Puede encontrar más información en las políticas de exclusión de AXA IM (en particular, la política de riesgos climáticos de AXA IM), disponibles en el sitio web de AXA IM en el siguiente enlace: Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No aplicable.

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

Nombre del producto: AXA World Funds Switzerland Equity (el «Producto Financiero»)

Identificador de Entidad Jurídica: 2138001ELXVWPC8ELB48

Características medioambientales o sociales

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ SÍ	☒ NO
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ___%	☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 67.83 % de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☒ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ___%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido con las características medioambientales y sociales promovidas para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- Intensidad de Carbono

El Producto Financiero también ha promovido otras características medioambientales y sociales específicas, principalmente:

- Preservación del clima con políticas de exclusión del carbón y de las actividades relacionadas con el petróleo y el gas
- Protección del ecosistema y prevención de la deforestación
- Mejor salud con exclusión del tabaco
- Derechos laborales, sociedad y derechos humanos, ética empresarial, lucha contra la corrupción, con exclusión de las empresas que infringen normas y estándares internacionales como los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. Las exclusiones sectoriales y los estándares ESG de AXA IM se han aplicado en todo momento obligatoriamente durante el periodo de referencia.
- Protección de los derechos humanos evitando invertir en instrumentos de deuda emitidos por países donde se observan las peores formas de violación de los derechos humanos.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

El Producto Financiero no ha designado un índice de referencia ESG para promover características medioambientales o sociales.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Durante el periodo de referencia, la consecución de las características medioambientales y sociales promovidas por el Producto Financiero se ha medido con los indicadores de sostenibilidad mencionados anteriormente:

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Intensidad de carbono	104.3 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	133.59 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	96.26 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... Y en comparación con periodos anteriores?

Nombre de KPI de sostenibilidad	Año	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Intensidad de carbono	2023	125.51 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	135.11 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	99.36 %
Intensidad de carbono	2022	124.43 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	161.08 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	100 %

Nota: Mientras que los KPI de sostenibilidad se presentan sobre la base de una media de los datos disponibles a cada final de trimestre del periodo de referencia, por razones técnicas, los índices de referencia se presentan sobre la base de los datos de final del año únicamente. Por lo tanto, la comparación no debe tomarse como tal a su valor nominal y no debe interpretarse como un incumplimiento de los elementos vinculantes revelados en la documentación legal del Producto Financiero, ya que las cifras reveladas para el índice de referencia no se basan en el mismo enfoque contable que las reveladas para el Producto Financiero.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero ha invertido parcialmente en instrumentos calificados como inversiones sostenibles con diversos objetivos sociales y medioambientales (sin limitación alguna) mediante la evaluación de la contribución positiva de las empresas participadas a través de al menos una de las siguientes dimensiones:

1.**La adecuación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** de las empresas participadas como marco de referencia, considerando las empresas que contribuyen positivamente al menos a un ODS, ya sea a través de los Productos y Servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades («Operaciones»). Para ser considerado un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor es igual o superior a 2, lo que corresponde a que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o bien

b) utilizando un enfoque «best in universe» consistente en dar prioridad a los emisores mejor valorados desde un punto de vista no financiero, con independencia de su sector de actividad, la puntuación en ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 % superior, excepto en lo que respecta al ODS 5 (igualdad de género), el ODS 8 (trabajo decente), el ODS 10 (reducción de las desigualdades), el ODS 12 (producción y consumo responsables) y el ODS 16 (paz y justicia), para los que la puntuación en ODS de las Operaciones del emisor se sitúa en el 5 % superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, los criterios de selectividad en las «Operaciones» del emisor son menos restrictivos, ya que dichos ODS se abordan mejor teniendo en cuenta la forma en que el emisor lleva a cabo sus actividades que los Productos y Servicios ofrecidos por la empresa participada. También es menos restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los Productos y Servicios o la forma en que la sociedad participada lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos de los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden ser anulados por un análisis cualitativo debidamente respaldado realizado por la Gestora de Inversiones.

2.**Integración de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido** coherente con la ambición de la Comisión Europea de ayudar a financiar la transición a un mundo de 1,5 °C, basado en el marco desarrollado por la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, teniendo en cuenta las empresas que han validado objetivos basados en la ciencia.

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Durante el periodo de referencia, el principio de no causar un perjuicio significativo a las inversiones sostenibles que el Producto Financiero realizó se había logrado al no invertir en empresas que cumplieran ninguno de los criterios siguientes:

- El emisor causó un daño significativo en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que va de +10 correspondiente a «contribuye significativamente» a -10 correspondiente a «obstaculiza significativamente», a menos que la puntuación cuantitativa se haya anulado cualitativamente.
- El emisor estaba en las listas de prohibición de estándares sectoriales y ESG de AXA IM que tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.
- El emisor tenía una calificación CCC (o 1,43) o inferior de ESG según la metodología de puntuación ESG de AXA IM (según se define en el anexo precontractual del SFDR).

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

El Producto Financiero ha tenido en cuenta los Principales Impactos Adversos («PAI») para garantizar que las inversiones sostenibles no han perjudicado significativamente ningún otro objetivo de sostenibilidad en el marco del SFDR.
Los principales impactos adversos se han mitigado a través de (i) políticas de exclusión sectorial y estándares ESG de AXA IM que el Producto Financiero ha aplicado en todo momento obligatoriamente, así como a través de los filtros basados en la puntuación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.
En su caso, las políticas de gestión pública han sido una mitigación del riesgo adicional sobre los principales impactos adversos a través del 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 medioambientales y sociales relevantes para sus sectores, tal y como se describe a continuación.
La votación en las juntas generales también ha sido un elemento importante del diálogo con las empresas participadas con el fin de fomentar el valor sostenible a largo plazo de las empresas en las que invierte el Producto Financiero y mitigar los impactos adversos, tal y como se describe a continuación.
AXA IM también se basa en el pilar de los ODS de su marco de inversión sostenible para supervisar y tener en cuenta los impactos adversos sobre esos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas participadas que tengan una puntuación de ODS inferior a - 5 en cualquier ODS (en una escala de + 10 correspondiente a «impacto que contribuye significativamente» a - 10 correspondiente a «impacto que obstaculiza significativamente»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido anulada cualitativamente tras un análisis debidamente documentado por AXA IM Core ESG & Impact Research. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas de inversión con los peores impactos adversos en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.

Medioambiente:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección del ecosistema y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 2631.211 Ámbito 2: 2275.848 Ámbito 3: 56347.07 Ámbito 1+2: 4907.059 Ámbito 1+2+3: 61218.141	Ámbito 1: 94 Ámbito 2: 94 Ámbito 3: 93 Ámbito 1+2: 94 Ámbito 1+2+3: 93	Ámbito 1: 96 Ámbito 2: 96 Ámbito 3: 95 Ámbito 1+2: 96 Ámbito 1+2+3: 95
	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 15.073 Ámbito 1+2+3: 196.24	Ámbito 1+2: 94 Ámbito 1+2+3: 93	Ámbito 1+2: 96 Ámbito 1+2+3: 95
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 563.271	Ámbito 1+2+3: 93	Ámbito 1+2+3: 95
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	2.27	94	96
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como	Consumo de energía: 59.46	Consumo de energía: 94 Producción de energía: 0	Consumo de energía: 96

		porcentaje del total de fuentes de energía (%)			
Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía)[1]	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	Consumo de energía en GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de alto impacto (GWh/M€)	Sector NACE B: 2.462 Sector NACE C: 0.152 Sector NACE G: 0.029 Sector NACE L: 0.224	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 2 Sector NACE C: 68 Sector NACE D: 0 Sector NACE E: 0 Sector NACE F: 0 Sector NACE G: 0 Sector NACE H: 0 Sector NACE L: 3	Sector NACE B: 76 Sector NACE C: 88 Sector NACE G: 0 Sector NACE L: 76
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	36.97	37	38
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por cada millón de euro invertido, expresadas como media ponderada (t/M€)	0.002	64	65
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas por cada millón de euros invertido, expresado como media ponderada (t/M€)	0.975	59	60

Social y Gobernanza:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	98	100
Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la falta de aplicación por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas sin políticas para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o mecanismos de gestión de quejas y reclamaciones para abordar las violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la	27.47 %	93	95

[1] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz. Por el momento, la política de exclusión no va dirigida a todos los sectores de alto impacto climático.

cumplimiento de dichas normas)[2]		OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)			
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las empresas participadas (%)	10.63%	94	96
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	34.13	94	96
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	98	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	N/A	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	N/A

El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero no invertía en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a violaciones de las normas y estándares internacionales de manera sustancial. Esas normas se centran en los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medioambiente. AXA IM excluye a cualquier empresa que se haya evaluado como «no conforme» a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGP).

[2] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos aplicando las siguientes políticas de exclusión y políticas de administración:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 2631.211 Ámbito 2: 2275.848 Ámbito 3: 56347.07 Ámbito 1+2: 4907.059 Ámbito 1+2+3: 61218.141	Ámbito 1: 94 Ámbito 2: 94 Ámbito 3: 93 Ámbito 1+2: 94 Ámbito 1+2+3: 93	Ámbito 1: 96 Ámbito 2: 96 Ámbito 3: 95 Ámbito 1+2: 96 Ámbito 1+2+3: 95
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 15.073 Ámbito 1+2+3: 196.24	Ámbito 1+2: 94 Ámbito 1+2+3: 93	Ámbito 1+2: 96 Ámbito 1+2+3: 95
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 563.271	Ámbito 1+2+3: 93	Ámbito 1+2+3: 95
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	2.27	94	96
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 59.46	Consumo de energía: 94 Producción de energía: 0	Consumo de energía: 96
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	36.97	37	38
Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas	0%	98	100

	OCDE para Empresas Multinacionales	en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)			
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	34.13	94	96
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	98	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	N/A	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	N/A

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para

garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles
Indicadores PAI 2, 4, 7, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3 y 6

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024-31/12/2024

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
NESTLE SA-REG XSWX CHF	Manufacture of food products	6.97%	CH
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN XSWX CHF	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	6.63%	CH
JULIUS BAER GROUP LTD XSWX CHF	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	4.8%	CH
NOVARTIS AG-REG XSWX CHF	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	4.41%	CH
LONZA GROUP AG-REG XSWX CHF	Human health activities	4.12%	CH
VAT GROUP AG XSWX CHF	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	3.6%	CH
FISCHER (GEORG)-REG XSWX CHF	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	3.34%	CH
SCHINDLER HOLDING-PART CERT XSWX CHF	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	3.24%	CH
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG XSWX CHF	Other manufacturing	3.21%	CH
UBS GROUP AG-REG XSWX CHF	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	3.16%	CH
SIG GROUP AG XSWX CHF	Manufacture of paper and paper products	3.08%	CH
SANDOZ GROUP AG XSWX CHF	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	3.05%	CH
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC XSWX CHF	Manufacture of food products	2.97%	CH
SIEGFRIED HOLDING AG-REG XSWX CHF	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	2.83%	CH
ZURICH INSURANCE GROUP AG XSWX CHF	Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	2.71%	CH

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	17.53%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	13.51%
Manufacture of food products	11.46%
Activities auxiliary to financial services and insurance activities	9.5%
Manufacture of computer, electronic and optical products	9.37%

Other manufacturing	6.95%
Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	5.13%
Human health activities	4.12%
Manufacture of chemicals and chemical products	3.59%
Manufacture of paper and paper products	3.08%
Real estate activities	2.68%
Telecommunications	2.55%
Manufacture of other non-metallic mineral products	2.52%
Other	2.1%
Legal and accounting activities	1.94%
Manufacture of fabricated metal products, except machinery and equipment	1.87%
Financial service activities, except insurance and pension funding	1.7%
Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	0.25%
Publishing activities	0.14%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?[3]

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales 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 actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

[3] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- **facturación** refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades verdes de las empresas en que se invierte.

- **gasto de capital** (CapEx) muestra las inversiones verdes erectuadas por las empresas en que se invierte como, por ejemplo, las destinadas a la transición hacia una economía verde.

- **gastos operativos** (OpEx) reflejan la operativa verde las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **incluidos los bonos soberanos***

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **excluidos los bonos soberanos***

Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas*

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

El Producto Financiero ha invertido el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de transición y el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de habilitación.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

Porcentaje de inversiones conformes con la Taxonomía de la UE			
	2024	2023	2022
Basado en ingresos	0.27%	0.00%	0.00%
Basado en gasto de capital	0.21%	0.00%	0.00%
Basado en gasto operativo	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: AXA IM, basado en S&P Trucost, 2024

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la Taxonomía de la UE ha sido del 32,89 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas en las que se invierte con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a respaldar los ODS de las Naciones Unidas o la transición hacia la descarbonización según criterios definidos como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 34,67 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones «Otros» restantes representaban el 2,1 % del Valor Liquidativo del Producto Financiero.

Los «otros» activos pueden haber consistido, según se define en el anexo precontractual, en:

- inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo, y;
- otros instrumentos elegibles para el Producto Financiero y que no cumplan los criterios Medioambientales y/o Sociales descritos en este apéndice. Dichos activos pueden ser títulos transferibles, como instrumentos de renta variable, inversiones en derivados y organismos colectivos de inversión que no promuevan características medioambientales o sociales y que se utilicen para alcanzar el objetivo financiero del Producto Financiero o con fines de diversificación o cobertura.

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplicaron y evaluaron en todos los «otros» activos excepto en (i) los derivados no nominativos, (ii) los OICVM u OIC gestionados por otra sociedad de gestión y (iii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero continuó aplicando todas las políticas de exclusión de AXA IM, cuyos criterios de exclusión se actualizaron (en el caso de las actualizaciones más recientes) en 2023, pero cuyas listas de exclusión se actualizaron en 2024. Encontrará más información sobre las políticas de exclusión de AXA IM en el siguiente enlace: Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No aplicable.

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

Nombre del producto: AXA World Funds UK Equity (el «Producto Financiero»)

Identificador de Entidad Jurídica: 213800C215XQXI3S8M28

Características medioambientales o sociales

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

☐ **SÍ**	☒ **NO**
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ___%	☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 52.78 % de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☒ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ___%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido con las características medioambientales y sociales promovidas para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- Intensidad de Carbono

El Producto Financiero también ha promovido otras características medioambientales y sociales específicas, principalmente:

- Preservación del clima con políticas de exclusión del carbón y de las actividades relacionadas con el petróleo y el gas
- Protección del ecosistema y prevención de la deforestación
- Mejor salud con exclusión del tabaco
- Derechos laborales, sociedad y derechos humanos, ética empresarial, lucha contra la corrupción, con exclusión de las empresas que infringen normas y estándares internacionales como los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. Las exclusiones sectoriales y los estándares ESG de AXA IM se han aplicado en todo momento obligatoriamente durante el periodo de referencia.
- Protección de los derechos humanos evitando invertir en instrumentos de deuda emitidos por países donde se observan las peores formas de violación de los derechos humanos.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

El Producto Financiero no ha designado un índice de referencia ESG para promover características medioambientales o sociales.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Durante el periodo de referencia, la consecución de las características medioambientales y sociales promovidas por el Producto Financiero se ha medido con los indicadores de sostenibilidad mencionados anteriormente:

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Intensidad de carbono	115.61 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	122.64 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	95.23 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... Y en comparación con periodos anteriores?

Nombre de KPI de sostenibilidad	Año	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Intensidad de carbono	2023	118.39 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	128.47 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	93.28 %
Intensidad de carbono	2022	169.5 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	214.79 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	93.15 %

Nota: Mientras que los KPI de sostenibilidad se presentan sobre la base de una media de los datos disponibles a cada final de trimestre del periodo de referencia, por razones técnicas, los índices de referencia se presentan sobre la base de los datos de final del año únicamente. Por lo tanto, la comparación no debe tomarse como tal a su valor nominal y no debe interpretarse como un incumplimiento de los elementos vinculantes revelados en la documentación legal del Producto Financiero, ya que las cifras reveladas para el índice de referencia no se basan en el mismo enfoque contable que las reveladas para el Producto Financiero.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero ha invertido parcialmente en instrumentos calificados como inversiones sostenibles con diversos objetivos sociales y medioambientales (sin limitación alguna) mediante la evaluación de la contribución positiva de las empresas participadas a través de al menos una de las siguientes dimensiones:

1.**La adecuación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** de las empresas participadas como marco de referencia, considerando las empresas que contribuyen positivamente al menos a un ODS, ya sea a través de los Productos y Servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades («Operaciones»). Para ser considerado un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor es igual o superior a 2, lo que corresponde a que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o bien

b) utilizando un enfoque «best in universe» consistente en dar prioridad a los emisores mejor valorados desde un punto de vista no financiero, con independencia de su sector de actividad, la puntuación en ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 % superior, excepto en lo que respecta al ODS 5 (igualdad de género), el ODS 8 (trabajo decente), el ODS 10 (reducción de las desigualdades), el ODS 12 (producción y consumo responsables) y el ODS 16 (paz y justicia), para los que la puntuación en ODS de las Operaciones del emisor se sitúa en el 5 % superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, los criterios de selectividad en las «Operaciones» del emisor son menos restrictivos, ya que dichos ODS se abordan mejor teniendo en cuenta la forma en que el emisor lleva a cabo sus actividades que los Productos y Servicios ofrecidos por la empresa participada. También es menos restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los Productos y Servicios o la forma en que la sociedad participada lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos de los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden ser anulados por un análisis cualitativo debidamente respaldado realizado por la Gestora de Inversiones.

2.**Integración de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido** coherente con la ambición de la Comisión Europea de ayudar a financiar la transición a un mundo de 1,5 °C, basado en el marco desarrollado por la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, teniendo en cuenta las empresas que han validado objetivos basados en la ciencia.

El Producto Financiero no tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales de la Taxonomía de la UE.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Durante el periodo de referencia, el principio de no causar un perjuicio significativo a las inversiones sostenibles que el Producto Financiero realizó se había logrado al no invertir en empresas que cumplieran ninguno de los criterios siguientes:

- El emisor causó un daño significativo en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS es inferior a -5

según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que va de +10 correspondiente a «contribuye significativamente» a -10 correspondiente a «obstaculiza significativamente», a menos que la puntuación cuantitativa se haya anulado cualitativamente.

- El emisor estaba en las listas de prohibición de estándares sectoriales y ESG de AXA IM que tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.
- El emisor tenía una calificación CCC (o 1,43) o inferior de ESG según la metodología de puntuación ESG de AXA IM (según se define en el anexo precontractual del SFDR).

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

El Producto Financiero ha tenido en cuenta los Principales Impactos Adversos («PAI») para garantizar que las inversiones sostenibles no han perjudicado significativamente ningún otro objetivo de sostenibilidad en el marco del SFDR.
Los principales impactos adversos se han mitigado a través de (i) políticas de exclusión sectorial y estándares ESG de AXA IM que el Producto Financiero ha aplicado en todo momento obligatoriamente, así como a través de los filtros basados en la puntuación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.
En su caso, las políticas de gestión pública han sido una mitigación del riesgo adicional sobre los principales impactos adversos a través del 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 medioambientales y sociales relevantes para sus sectores, tal y como se describe a continuación.
La votación en las juntas generales también ha sido un elemento importante del diálogo con las empresas participadas con el fin de fomentar el valor sostenible a largo plazo de las empresas en las que invierte el Producto Financiero y mitigar los impactos adversos, tal y como se describe a continuación.
AXA IM también se basa en el pilar de los ODS de su marco de inversión sostenible para supervisar y tener en cuenta los impactos adversos sobre esos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas participadas que tengan una puntuación de ODS inferior a - 5 en cualquier ODS (en una escala de + 10 correspondiente a «impacto que contribuye significativamente» a - 10 correspondiente a «impacto que obstaculiza significativamente»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido anulada cualitativamente tras un análisis debidamente documentado por AXA IM Core ESG & Impact Research. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas de inversión con los peores impactos adversos en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.

Medioambiente:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección del ecosistema y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 3005.738 Ámbito 2: 1515.95 Ámbito 3: 113091.313 Ámbito 1+2: 4521.688 Ámbito 1+2+3: 117607.805	Ámbito 1: 85 Ámbito 2: 85 Ámbito 3: 81 Ámbito 1+2: 85 Ámbito 1+2+3: 81	Ámbito 1: 86 Ámbito 2: 86 Ámbito 3: 82 Ámbito 1+2: 86 Ámbito 1+2+3: 82
	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 41.584 Ámbito 1+2+3: 722.551	Ámbito 1+2: 94 Ámbito 1+2+3: 81	Ámbito 1+2: 95 Ámbito 1+2+3: 82
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 900.083	Ámbito 1+2+3: 88	Ámbito 1+2+3: 88
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	6.26	93	93
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 56.44	Consumo de energía: 83 Producción de energía: 0	Consumo de energía: 83

Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía)[1]	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	Consumo de energía en GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de alto impacto (GWh/M€)	Sector NACE B: 1.318 Sector NACE C: 0.34 Sector NACE F: 20.99 Sector NACE G: 0.374 Sector NACE H: 0.058 Sector NACE L: 0.041	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 2 Sector NACE C: 29 Sector NACE D: 0 Sector NACE E: 0 Sector NACE F: 2 Sector NACE G: 10 Sector NACE H: 1 Sector NACE L: 2	Sector NACE B: 75 Sector NACE C: 67 Sector NACE F: 75 Sector NACE G: 77 Sector NACE H: 75 Sector NACE L: 76
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	24.71	25	25
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por cada millón de euro invertido, expresadas como media ponderada (t/M€)	0.004	31	31
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas por cada millón de euros invertido, expresado como media ponderada (t/M€)	66.247	30	30

Social y Gobernanza:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	99	100
Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la falta de aplicación por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de dichas normas)[2]	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas sin políticas para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o mecanismos de gestión de quejas y reclamaciones para abordar las violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas	54.72 %	90	90

[1] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz. Por el momento, la política de exclusión no va dirigida a todos los sectores de alto impacto climático.

[2] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz.

		Multinacionales (% de activos gestionados)			
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las empresas participadas (%)	12.96%	93	93
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	40.09	93	93
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	99	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	N/A	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	N/A

El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero no invertía en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a violaciones de las normas y estándares internacionales de manera sustancial. Esas normas se centran en los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medioambiente. AXA IM excluye a cualquier empresa que se haya evaluado como «no conforme» a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGP).

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos aplicando las siguientes políticas de exclusión y políticas de administración:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 3005.738 Ámbito 2: 1515.95 Ámbito 3: 113091.313 Ámbito 1+2: 4521.688 Ámbito 1+2+3: 117607.805	Ámbito 1: 85 Ámbito 2: 85 Ámbito 3: 81 Ámbito 1+2: 85 Ámbito 1+2+3: 81	Ámbito 1: 86 Ámbito 2: 86 Ámbito 3: 82 Ámbito 1+2: 86 Ámbito 1+2+3: 82
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 41.584 Ámbito 1+2+3: 722.551	Ámbito 1+2: 94 Ámbito 1+2+3: 81	Ámbito 1+2: 95 Ámbito 1+2+3: 82
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 900.083	Ámbito 1+2+3: 88	Ámbito 1+2+3: 88
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	6.26	93	93
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 56.44	Consumo de energía: 83 Producción de energía: 0	Consumo de energía: 83
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	24.71	25	25
Política de estándares ASG/ violación de normas	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han	0%	99	100

y estándares internacionales	Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)			
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	40.09	93	93
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	99	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	N/A	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	N/A

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para

garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles
Indicadores PAI 2, 4, 7, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3 y 6

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024-31/12/2024

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
ASTRAZENECA PLC XLON GBP	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	3.83%	GB
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP XLON GBP	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	3.67%	GB
SHELL PLC XLON GBP	Manufacture of coke and refined petroleum products	3.45%	GB
GSK PLC XLON GBP	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	3.24%	GB
EXPERIAN PLC XLON GBP	Information service activities	3.13%	IE
BP PLC XLON GBP	Manufacture of coke and refined petroleum products	2.93%	GB
LLOYDS BANKING GROUP PLC XLON GBP	Financial service activities, except insurance and pension funding	2.86%	GB
WEIR GROUP PLC/THE XLON GBP	Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	2.12%	GB
CRANSWICK PLC XLON GBP	Manufacture of food products	2.11%	GB
DUNELM GROUP PLC XLON GBP	Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	1.99%	GB
MARKS & SPENCER GROUP PLC XLON GBP	Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	1.97%	GB
BELLWAY PLC XLON GBP	Construction of buildings	1.94%	GB
CHEMRING GROUP PLC XLON GBP	Manufacture of fabricated metal products, except machinery and equipment	1.92%	GB
LEGAL & GENERAL GROUP PLC XLON GBP	Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	1.87%	GB
UNILEVER PLC XLON GBP	Manufacture of paper and paper products	1.85%	GB

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Information service activities	10.13%
Activities auxiliary to financial services and insurance activities	8.77%
Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	7.68%
Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	7.44%
Manufacture of coke and refined petroleum products	6.37%

Publishing activities	6.13%
Financial service activities, except insurance and pension funding	5.31%
Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	5.15%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	3.84%
Manufacture of fabricated metal products, except machinery and equipment	3.62%
Real estate activities	3.55%
Manufacture of other non-metallic mineral products	3.01%
Manufacture of paper and paper products	2.91%
Advertising and market research	2.64%
Computer programming, consultancy and related activities	2.49%
Manufacture of food products	2.11%
Construction of buildings	1.94%
Manufacture of computer, electronic and optical products	1.8%
Rental and leasing activities	1.8%
Mining of metal ores	1.77%
Manufacture of textiles	1.73%
Services to buildings and landscape activities	1.33%
Manufacture of beverages	1.14%
Manufacture of chemicals and chemical products	1.12%
Manufacture of other transport equipment	1.01%
Other manufacturing	0.91%
Sports activities and amusement and recreation activities	0.81%
Architectural and engineering activities, technical testing and analysis	0.81%
Other	0.77%
Wholesale trade, except of motor vehicles and motorcycles	0.62%
Manufacture of electrical equipment	0.53%
Food and beverage service activities	0.42%
Legal and accounting activities	0.36%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

El Producto Financiero no tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales de la Taxonomía de la UE. El Producto Financiero no tenía en cuenta el criterio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?[3]

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales 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 actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- **facturación** refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades verdes de las empresas en que se invierte.

- **gasto de capital** (CapEx) muestra las inversiones verdes erectuadas por las empresas en que se invierte como, por ejemplo, las destinadas a la transición hacia una economía verde.

- **gastos operativos** (OpEx) reflejan la operativa verde las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **incluidos los bonos soberanos***

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **excluidos los bonos soberanos***

Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas*

[3] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

El Producto Financiero no tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales de la Taxonomía de la UE. El Producto Financiero no tenía en cuenta el criterio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

Porcentaje de inversiones conformes con la Taxonomía de la UE			
	2024	2023	2022
Basado en ingresos	0.00%	0.00%	0.00%
Basado en gasto de capital	0.00%	0.00%	0.00%
Basado en gasto operativo	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: AXA IM, basado en S&P Trucost, 2024

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la Taxonomía de la UE ha sido del 22,24 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas en las que se invierte con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a respaldar los ODS de las Naciones Unidas o la transición hacia la descarbonización según criterios definidos como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 30,54 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones «Otros» restantes representaban el 2,56 % del Valor Liquidativo del Producto Financiero.

Los «otros» activos pueden haber consistido, según se define en el anexo precontractual, en:

- inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo, y;
- otros instrumentos elegibles para el Producto Financiero y que no cumplan los criterios Medioambientales y/o Sociales descritos en este apéndice. Dichos activos pueden ser títulos transferibles, como instrumentos de renta variable, inversiones en derivados y organismos colectivos de inversión que no promuevan características medioambientales o sociales y que se utilicen para alcanzar el objetivo financiero del Producto Financiero o con fines de diversificación o cobertura.

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplicaron y evaluaron en todos los «otros» activos excepto en (i) los derivados no nominativos, (ii) los OICVM u OIC gestionados por otra sociedad de gestión y (iii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero continuó aplicando todas las políticas de exclusión de AXA IM, cuyos criterios de exclusión se actualizaron (en el caso de las actualizaciones más recientes) en 2023, pero cuyas listas de exclusión se actualizaron en 2024. Encontrará más información sobre las políticas de exclusión de AXA IM en el siguiente enlace: Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No aplicable.

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

Nombre del producto: AXA World Funds US Credit Short Duration IG (el «Producto Financiero»)

Identificador de Entidad Jurídica: 2138001K1UWJEUHHLH73

Características medioambientales o sociales

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ SÍ	☒ NO
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ___%	☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 49.43 % de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☒ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ___%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido con las características medioambientales y sociales promovidas para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- Puntuación ESG

El Producto Financiero también ha promovido otras características medioambientales y sociales específicas, principalmente:

- Preservación del clima con políticas de exclusión del carbón y de las actividades relacionadas con el petróleo y el gas
- Protección del ecosistema y prevención de la deforestación
- Mejor salud con exclusión del tabaco
- Derechos laborales, sociedad y derechos humanos, ética empresarial, lucha contra la corrupción, con exclusión de las empresas que infringen normas y estándares internacionales como los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. Las exclusiones sectoriales y los estándares ESG de AXA IM se han aplicado en todo momento obligatoriamente durante el periodo de referencia.
- Protección de los derechos humanos evitando invertir en instrumentos de deuda emitidos por países donde se observan las peores formas de violación de los derechos humanos.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

El Producto Financiero no ha designado un índice de referencia ESG para promover características medioambientales o sociales.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Durante el periodo de referencia, la consecución de las características medioambientales y sociales promovidas por el Producto Financiero se ha medido con los indicadores de sostenibilidad mencionados anteriormente:

El Producto Financiero ha superado su puntuación ESG en comparación con la cartera de comparación paralela durante el periodo de referencia.

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Cartera de referencia paralela	Cobertura
Puntuación ESG	7.01 / 10	6.62 / 10	99.86 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... Y en comparación con periodos anteriores?

Nombre de KPI de sostenibilidad	Año	Valor	Cartera de referencia paralela	Cobertura
Puntuación ESG	2023	6.9 / 10	6.68 / 10	100 %
Puntuación ESG	2022	6.72 / 10	6.61 / 10	100 %

Nota: Mientras que los KPI de sostenibilidad se presentan sobre la base de una media de los datos disponibles a cada final de trimestre del periodo de referencia, por razones técnicas, los índices de referencia se presentan sobre la base de los datos de final del año únicamente. Por lo tanto, la comparación no debe tomarse como tal a su valor nominal y no debe interpretarse como un incumplimiento de los elementos vinculantes revelados en la documentación legal del Producto Financiero, ya que las cifras reveladas para el índice de referencia no se basan en el mismo enfoque contable que las reveladas para el Producto Financiero.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero ha invertido parcialmente en instrumentos calificados como inversiones sostenibles con diversos objetivos sociales y medioambientales (sin limitación alguna) mediante la evaluación de la contribución positiva de las empresas participadas a través de al menos una de las siguientes dimensiones:

1.**La adecuación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** de las empresas participadas como marco de referencia, considerando las empresas que contribuyen positivamente al menos a un ODS, ya sea a través de los Productos y Servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades («Operaciones»). Para ser considerado un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor es igual o superior a 2, lo que corresponde a que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o bien

b) utilizando un enfoque «best in universe» consistente en dar prioridad a los emisores mejor valorados desde un punto de vista no financiero, con independencia de su sector de actividad, la puntuación en ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 % superior, excepto en lo que respecta al ODS 5 (igualdad de género), el ODS 8 (trabajo decente), el ODS 10 (reducción de las desigualdades), el ODS 12 (producción y consumo responsables) y el ODS 16 (paz y justicia), para los que la puntuación en ODS de las Operaciones del emisor se sitúa en el 5 % superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, los criterios de selectividad en las «Operaciones» del emisor son menos restrictivos, ya que dichos ODS se abordan mejor teniendo en cuenta la forma en que el emisor lleva a cabo sus actividades que los Productos y Servicios ofrecidos por la empresa participada. También es menos restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los Productos y Servicios o la forma en que la sociedad participada lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos de los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden ser anulados por un análisis cualitativo debidamente respaldado realizado por la Gestora de Inversiones.

2.**Integración de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido** coherente con la ambición de la Comisión Europea de ayudar a financiar la transición a un mundo de 1,5 °C, basado en el marco desarrollado por la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, teniendo en cuenta las empresas que han validado objetivos basados en la ciencia.

3.**Inversiones en Bonos Verdes, Sociales o de Sostenibilidad (GSSB), Bonos Vinculados a la Sostenibilidad:**

a) Los GSSB son instrumentos cuyo objetivo es contribuir a diversos objetivos sostenibles por naturaleza. Como tales, las inversiones en bonos emitidos por empresas y soberanos que hayan sido identificados como bonos verdes, bonos sociales o bonos de sostenibilidad en la base de datos de Bloomberg se consideran «inversiones sostenibles» en el marco del SFDR de AXA IM.

b) En lo que respecta a los bonos vinculados a la sostenibilidad, se desarrolló un marco interno para evaluar la solidez de los bonos que se utilizan para financiar fines generales sostenibles. Dado que estos instrumentos son más recientes y dan lugar a prácticas heterogéneas por parte de los emisores, solo se consideran «inversiones sostenibles» los bonos vinculados a la sostenibilidad que obtienen una opinión positiva o neutra en el proceso de análisis interno de AXA IM. Este marco de análisis se basa en las directrices de la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA) con un riguroso enfoque propio basado en los siguientes criterios definidos: (i) estrategia de sostenibilidad del emisor y relevancia y materialidad de los indicadores clave de rendimiento, (ii) ambición del objetivo de rendimiento de sostenibilidad, (iii) características del bono y (iv) seguimiento e información del objetivo de rendimiento de sostenibilidad.

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La

alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Durante el periodo de referencia, el principio de no causar un perjuicio significativo a las inversiones sostenibles que el Producto Financiero realizó se había logrado al no invertir en empresas que cumplieran ninguno de los criterios siguientes:

- El emisor causó un daño significativo en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que va de +10 correspondiente a «contribuye significativamente» a -10 correspondiente a «obstaculiza significativamente», a menos que la puntuación cuantitativa se haya anulado cualitativamente.
- El emisor estaba en las listas de prohibición de estándares sectoriales y ESG de AXA IM que tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.
- El emisor tenía una calificación CCC (o 1,43) o inferior de ESG según la metodología de puntuación ESG de AXA IM (según se define en el anexo precontractual del SFDR).

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

El Producto Financiero ha tenido en cuenta los Principales Impactos Adversos («PAI») para garantizar que las inversiones sostenibles no han perjudicado significativamente ningún otro objetivo de sostenibilidad en el marco del SFDR.
Los principales impactos adversos se han mitigado a través de (i) políticas de exclusión sectorial y estándares ESG de AXA IM que el Producto Financiero ha aplicado en todo momento obligatoriamente, así como a través de los filtros basados en la puntuación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.
En su caso, las políticas de gestión pública han sido una mitigación del riesgo adicional sobre los principales impactos adversos a través del 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 medioambientales y sociales relevantes para sus sectores, tal y como se describe a continuación.
La votación en las juntas generales también ha sido un elemento importante del diálogo con las empresas participadas con el fin de fomentar el valor sostenible a largo plazo de las empresas en las que invierte el Producto Financiero y mitigar los impactos adversos, tal y como se describe a continuación.
AXA IM también se basa en el pilar de los ODS de su marco de inversión sostenible para supervisar y tener en cuenta los impactos adversos sobre esos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas participadas que tengan una puntuación de ODS inferior a - 5 en cualquier ODS (en una escala de + 10 correspondiente a «impacto que contribuye significativamente» a - 10 correspondiente a «impacto que obstaculiza significativamente»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido anulada cualitativamente tras un análisis debidamente documentado por AXA IM Core ESG & Impact Research. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas de inversión con los peores impactos adversos en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.

Medioambiente:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección del ecosistema y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 19148.713 Ámbito 2: 6058.184 Ámbito 3: 256369.031 Ámbito 1+2: 25206.895 Ámbito 1+2+3: 281570.188	Ámbito 1: 84 Ámbito 2: 84 Ámbito 3: 83 Ámbito 1+2: 84 Ámbito 1+2+3: 83	Ámbito 1: 85 Ámbito 2: 85 Ámbito 3: 83 Ámbito 1+2: 85 Ámbito 1+2+3: 83
	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 44.086 Ámbito 1+2+3: 424.776	Ámbito 1+2: 92 Ámbito 1+2+3: 83	Ámbito 1+2: 92 Ámbito 1+2+3: 83
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1032.992	Ámbito 1+2+3: 90	Ámbito 1+2+3: 90
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	12.76	91	91
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de	Consumo de energía: 58.74 Producción de energía: 75.21	Consumo de energía: 82 Producción de energía: 3	Consumo de energía: 83 Producción de energía: 3

		energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)			
Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía)[1]	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	Consumo de energía en GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de alto impacto (GWh/M€)	Sector NACE B: 0.799 Sector NACE C: 0.458 Sector NACE D: 3.679 Sector NACE G: 0.134 Sector NACE H: 1.516 Sector NACE L: 0.085	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 2 Sector NACE C: 16 Sector NACE D: 3 Sector NACE E: 0 Sector NACE F: 0 Sector NACE G: 5 Sector NACE H: 4 Sector NACE L: 3	Sector NACE B: 56 Sector NACE C: 69 Sector NACE D: 48 Sector NACE G: 74 Sector NACE H: 76 Sector NACE L: 76
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	27.21	28	28
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por cada millón de euro invertido, expresadas como media ponderada (t/M€)	0.001	16	16
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas por cada millón de euros invertido, expresado como media ponderada (t/M€)	0.195	33	33

Social y Gobernanza:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	99	100
Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las	Porcentaje de inversiones en empresas participadas sin políticas para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas	53.53 %	90	90

[1] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz. Por el momento, la política de exclusión no va dirigida a todos los sectores de alto impacto climático.

falta de aplicación por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de dichas normas)[2]	Empresas Multinacionales	Multinacionales o mecanismos de gestión de quejas y reclamaciones para abordar las violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)			
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las empresas participadas (%)	17.18%	85	86
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	35.37	91	91
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	99	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	N/A	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	N/A

El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero no invertía en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a violaciones de las normas y estándares internacionales de manera sustancial. Esas normas se centran en los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medioambiente. AXA IM excluye a cualquier empresa que se haya

[2] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz.

evaluado como «no conforme» a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGP).

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos aplicando las siguientes políticas de exclusión y políticas de administración:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 19148.713 Ámbito 2: 6058.184 Ámbito 3: 256369.031 Ámbito 1+2: 25206.895 Ámbito 1+2+3: 281570.188	Ámbito 1: 84 Ámbito 2: 84 Ámbito 3: 83 Ámbito 1+2: 84 Ámbito 1+2+3: 83	Ámbito 1: 85 Ámbito 2: 85 Ámbito 3: 83 Ámbito 1+2: 85 Ámbito 1+2+3: 83
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 44.086 Ámbito 1+2+3: 424.776	Ámbito 1+2: 92 Ámbito 1+2+3: 83	Ámbito 1+2: 92 Ámbito 1+2+3: 83
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 1032.992	Ámbito 1+2+3: 90	Ámbito 1+2+3: 90
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	12.76	91	91
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 58.74 Producción de energía: 75.21	Consumo de energía: 82 Producción de energía: 3	Consumo de energía: 83 Producción de energía: 3
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a	27.21	28	28

		esas áreas (% de activos gestionados)			
Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	99	100
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	35.37	91	91
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	99	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	N/A	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	N/A

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador

se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles
Indicadores PAI 2, 4, 7, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3 y 6

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024-31/12/2024

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
JPM 2.083% Var - 22/04/2026 Call	Financial service activities, except insurance and pension funding	1.19%	US
BAC 2.087% Var - 14/06/2029 Call	Financial service activities, except insurance and pension funding	1.19%	US
C 2.014% Var - 25/01/2026 Call	Financial service activities, except insurance and pension funding	1.06%	US
STT 5.104% Var - 18/05/2026 Call	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	0.98%	US
MS 4.679% Var - 17/07/2026 Call	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	0.97%	US
BAC 3.366% Var - 23/01/2026 Call	Financial service activities, except insurance and pension funding	0.95%	US
ALCSW 2.75% - 23/09/2026 Call	Other manufacturing	0.93%	US
CCI 3.65% - 01/09/2027 Call	Real estate activities	0.9%	US
IQV 5.7% - 15/05/2028 Call	Human health activities	0.89%	US
GS 1.948% Var - 21/10/2027 Call	Activities auxiliary to financial services and insurance activities	0.87%	US
LNG 4.625% - 15/10/2028 Call	Manufacture of coke and refined petroleum products	0.85%	US
RCICN 5% - 15/02/2029 Call	Telecommunications	0.83%	CA
AMGN 5.25% - 02/03/2025	Scientific research and development	0.83%	US
SANTAN 5.552% Var - 14/03/2028 Call	Financial service activities, except insurance and pension funding	0.82%	ES
HSBC 2.013% Var - 22/09/2028 Call	Financial service activities, except insurance and pension funding	0.81%	GB

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Financial service activities, except insurance and pension funding	34.03%
Activities auxiliary to financial services and insurance activities	9.67%
Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	6.6%
Electricity, gas, steam and air conditioning supply	5.23%
Telecommunications	4.99%

Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	4.44%
Land transport and transport via pipelines	3.35%
Real estate activities	3.18%
Manufacture of computer, electronic and optical products	3.12%
Human health activities	2.55%
Extraction of crude petroleum and natural gas	2.28%
Rental and leasing activities	1.98%
Wholesale trade, except of motor vehicles and motorcycles	1.92%
Other manufacturing	1.83%
Publishing activities	1.46%
Manufacture of chemicals and chemical products	1.21%
Motion picture, video and television programme production, sound recording and music publishing acti	1.2%
Manufacture of coke and refined petroleum products	1.2%
Scientific research and development	1.18%
Manufacture of paper and paper products	1.03%
Manufacture of food products	0.98%
Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	0.97%
Food and beverage service activities	0.94%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	0.73%
Manufacture of rubber and plastic products	0.62%
Manufacture of other transport equipment	0.55%
Warehousing and support activities for transportation	0.49%
Manufacture of electrical equipment	0.43%
Other	0.42%
Accommodation	0.37%
Manufacture of fabricated metal products, except machinery and equipment	0.3%
Wholesale and retail trade and repair of motor vehicles and motorcycles	0.3%
Office administrative, office support and other business support activities	0.19%
Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	0.19%
Manufacture of beverages	0.08%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?[3]

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales 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 actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

[3] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- **facturación** refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades verdes de las empresas en que se invierte.

- **gasto de capital** (CapEx) muestra las inversiones verdes erectuadas por las empresas en que se invierte como, por ejemplo, las destinadas a la transición hacia una economía verde.

- **gastos operativos** (OpEx) reflejan la operativa verde las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **incluidos los bonos soberanos***

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **excluidos los bonos soberanos***

Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas*

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

El Producto Financiero ha invertido el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de transición y el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de habilitación.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

Porcentaje de inversiones conformes con la Taxonomía de la UE			
	2024	2023	2022
Basado en ingresos	0.88%	0.00%	0.00%
Basado en gasto de capital	0.39%	0.00%	0.00%
Basado en gasto operativo	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: AXA IM, basado en S&P Trucost, 2024

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la Taxonomía de la UE ha sido del 16,17 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas en las que se invierte con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a respaldar los ODS de las Naciones Unidas o la transición hacia la descarbonización según criterios definidos como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 32,38 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones «Otros» restantes representaban el 0,54 % del Valor Liquidativo del Producto Financiero.

Los «otros» activos pueden haber consistido, según se define en el anexo precontractual, en:

- inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo, y;
- otros instrumentos elegibles para el Producto Financiero y que no cumplan los criterios Medioambientales y/o Sociales descritos en este apéndice. Dichos activos pueden ser títulos transferibles como instrumentos de deuda, inversiones en derivados y organismos colectivos de inversión que no promuevan características medioambientales o sociales y que se utilicen para alcanzar el objetivo financiero del Producto Financiero o con fines de diversificación o cobertura.

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplicaron y evaluaron en todos los «otros» activos excepto en (i) los derivados no nominativos, (ii) los OICVM u OIC gestionados por otra sociedad de gestión y (iii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero continuó aplicando todas las políticas de exclusión de AXA IM, cuyos criterios de exclusión se actualizaron (en el caso de las actualizaciones más recientes) en 2023, pero cuyas listas de exclusión se actualizaron en 2024. Encontrará más información sobre las políticas de exclusión de AXA IM en el siguiente enlace: Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No aplicable.

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

Nombre del producto: AXA World Funds US Enhanced High Yield Bonds (el «Producto Financiero»)

Identificador de Entidad Jurídica: 213800FKWSIZVZ5JGJ30

Características medioambientales o sociales

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ SÍ	☒ NO
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ___%	☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 20.74 % de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☒ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ___%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido con las características medioambientales y sociales promovidas para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- Puntuación ESG

El Producto Financiero también ha promovido otras características medioambientales y sociales específicas, principalmente:

- Preservación del clima con políticas de exclusión del carbón y de las actividades relacionadas con el petróleo y el gas
- Protección del ecosistema y prevención de la deforestación
- Mejor salud con exclusión del tabaco
- Derechos laborales, sociedad y derechos humanos, ética empresarial, lucha contra la corrupción, con exclusión de las empresas que infringen normas y estándares internacionales como los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. Las exclusiones sectoriales y los estándares ESG de AXA IM se han aplicado en todo momento obligatoriamente durante el periodo de referencia.
- Protección de los derechos humanos evitando invertir en instrumentos de deuda emitidos por países donde se observan las peores formas de violación de los derechos humanos.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

El Producto Financiero no ha designado un índice de referencia ESG para promover características medioambientales o sociales.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Durante el periodo de referencia, la consecución de las características medioambientales y sociales promovidas por el Producto Financiero se ha medido con los indicadores de sostenibilidad mencionados anteriormente:

El Producto Financiero ha superado su puntuación ESG en comparación con la cartera de comparación paralela durante el periodo de referencia.

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Cartera de referencia paralela	Cobertura
Puntuación ESG	5.56 / 10	5.3 / 10	99.97 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... Y en comparación con periodos anteriores?

Nombre de KPI de sostenibilidad	Año	Valor	Cartera de referencia paralela	Cobertura
Puntuación ESG	2023	5.08 / 10	5.26 / 10	100 %
Puntuación ESG	2022	4.82 / 10	4.79 / 10	100 %

Nota: Mientras que los KPI de sostenibilidad se presentan sobre la base de una media de los datos disponibles a cada final de trimestre del periodo de referencia, por razones técnicas, los índices de referencia se presentan sobre la base de los datos de final del año únicamente. Por lo tanto, la comparación no debe tomarse como tal a su valor nominal y no debe interpretarse como un incumplimiento de los elementos vinculantes revelados en la documentación legal del Producto Financiero, ya que las cifras reveladas para el índice de referencia no se basan en el mismo enfoque contable que las reveladas para el Producto Financiero.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero ha invertido parcialmente en instrumentos calificados como inversiones sostenibles con diversos objetivos sociales y medioambientales (sin limitación alguna) mediante la evaluación de la contribución positiva de las empresas participadas a través de al menos una de las siguientes dimensiones:

1.**La adecuación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** de las empresas participadas como marco de referencia, considerando las empresas que contribuyen positivamente al menos a un ODS, ya sea a través de los Productos y Servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades («Operaciones»). Para ser considerado un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor es igual o superior a 2, lo que corresponde a que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o bien

b) utilizando un enfoque «best in universe» consistente en dar prioridad a los emisores mejor valorados desde un punto de vista no financiero, con independencia de su sector de actividad, la puntuación en ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 % superior, excepto en lo que respecta al ODS 5 (igualdad de género), el ODS 8 (trabajo decente), el ODS 10 (reducción de las desigualdades), el ODS 12 (producción y consumo responsables) y el ODS 16 (paz y justicia), para los que la puntuación en ODS de las Operaciones del emisor se sitúa en el 5 % superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, los criterios de selectividad en las «Operaciones» del emisor son menos restrictivos, ya que dichos ODS se abordan mejor teniendo en cuenta la forma en que el emisor lleva a cabo sus actividades que los Productos y Servicios ofrecidos por la empresa participada. También es menos restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los Productos y Servicios o la forma en que la sociedad participada lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos de los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden ser anulados por un análisis cualitativo debidamente respaldado realizado por la Gestora de Inversiones.

2.**Integración de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido** coherente con la ambición de la Comisión Europea de ayudar a financiar la transición a un mundo de 1,5 °C, basado en el marco desarrollado por la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, teniendo en cuenta las empresas que han validado objetivos basados en la ciencia.

3.**Inversiones en Bonos Verdes, Sociales o de Sostenibilidad (GSSB), Bonos Vinculados a la Sostenibilidad:**

a) Los GSSB son instrumentos cuyo objetivo es contribuir a diversos objetivos sostenibles por naturaleza. Como tales, las inversiones en bonos emitidos por empresas y soberanos que hayan sido identificados como bonos verdes, bonos sociales o bonos de sostenibilidad en la base de datos de Bloomberg se consideran «inversiones sostenibles» en el marco del SFDR de AXA IM.

b) En lo que respecta a los bonos vinculados a la sostenibilidad, se desarrolló un marco interno para evaluar la solidez de los bonos que se utilizan para financiar fines generales sostenibles. Dado que estos instrumentos son más recientes y dan lugar a prácticas heterogéneas por parte de los emisores, solo se consideran «inversiones sostenibles» los bonos vinculados a la sostenibilidad que obtienen una opinión positiva o neutra en el proceso de análisis interno de AXA IM. Este marco de análisis se basa en las directrices de la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA) con un riguroso enfoque propio basado en los siguientes criterios definidos: (i) estrategia de sostenibilidad del emisor y relevancia y materialidad de los indicadores clave de rendimiento, (ii) ambición del objetivo de rendimiento de sostenibilidad, (iii) características del bono y (iv) seguimiento e información del objetivo de rendimiento de sostenibilidad.

El Producto Financiero no tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales de la Taxonomía de la UE.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Durante el periodo de referencia, el principio de no causar un perjuicio significativo a las inversiones sostenibles que el Producto Financiero realizó se había logrado al no invertir en empresas que cumplieran ninguno de los criterios siguientes:

- El emisor causó un daño significativo en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que va de +10 correspondiente a «contribuye significativamente» a -10 correspondiente a «obstaculiza significativamente», a menos que la puntuación cuantitativa se haya anulado cualitativamente.
- El emisor estaba en las listas de prohibición de estándares sectoriales y ESG de AXA IM que tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.
- El emisor tenía una calificación CCC (o 1,43) o inferior de ESG según la metodología de puntuación ESG de AXA IM (según se define en el anexo precontractual del SFDR).

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

El Producto Financiero ha tenido en cuenta los Principales Impactos Adversos («PAI») para garantizar que las inversiones sostenibles no han perjudicado significativamente ningún otro objetivo de sostenibilidad en el marco del SFDR.
Los principales impactos adversos se han mitigado a través de (i) políticas de exclusión sectorial y estándares ESG de AXA IM que el Producto Financiero ha aplicado en todo momento obligatoriamente, así como a través de los filtros basados en la puntuación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.
En su caso, las políticas de gestión pública han sido una mitigación del riesgo adicional sobre los principales impactos adversos a través del 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 medioambientales y sociales relevantes para sus sectores, tal y como se describe a continuación.
La votación en las juntas generales también ha sido un elemento importante del diálogo con las empresas participadas con el fin de fomentar el valor sostenible a largo plazo de las empresas en las que invierte el Producto Financiero y mitigar los impactos adversos, tal y como se describe a continuación.
AXA IM también se basa en el pilar de los ODS de su marco de inversión sostenible para supervisar y tener en cuenta los impactos adversos sobre esos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas participadas que tengan una puntuación de ODS inferior a - 5 en cualquier ODS (en una escala de + 10 correspondiente a «impacto que contribuye significativamente» a - 10 correspondiente a «impacto que obstaculiza significativamente»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido anulada cualitativamente tras un análisis debidamente documentado por AXA IM Core ESG & Impact Research. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas de inversión con los peores impactos adversos en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.

Medioambiente:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección del ecosistema y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 7386.68 Ámbito 2: 2066.133 Ámbito 3: 33304.113 Ámbito 1+2: 9452.813 Ámbito 1+2+3: 40605.547	Ámbito 1: 63 Ámbito 2: 63 Ámbito 3: 56 Ámbito 1+2: 63 Ámbito 1+2+3: 56	Ámbito 1: 65 Ámbito 2: 65 Ámbito 3: 57 Ámbito 1+2: 65 Ámbito 1+2+3: 57
	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 70.962 Ámbito 1+2+3: 243.518	Ámbito 1+2: 64 Ámbito 1+2+3: 56	Ámbito 1+2: 66 Ámbito 1+2+3: 57
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 479.416	Ámbito 1+2+3: 60	Ámbito 1+2+3: 62
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	2.61	67	69
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en	Consumo de energía: 84.57	Consumo de energía: 54 Producción de energía: 0	Consumo de energía: 56

		comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)			
Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía)[1]	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	Consumo de energía en GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de alto impacto (GWh/M€)	Sector NACE C: 0.6 Sector NACE E: 0.902 Sector NACE G: 0.207 Sector NACE H: 1.543 Sector NACE L: 0.279	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 0 Sector NACE C: 19 Sector NACE D: 0 Sector NACE E: 0 Sector NACE F: 0 Sector NACE G: 9 Sector NACE H: 3 Sector NACE L: 1	Sector NACE C: 55 Sector NACE E: 34 Sector NACE G: 62 Sector NACE H: 38 Sector NACE L: 75
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	11.83	12	12
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por cada millón de euro invertido, expresadas como media ponderada (t/M€)	0.012	15	15
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas por cada millón de euros invertido, expresado como media ponderada (t/M€)	0.172	13	13

Social y Gobernanza:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	98	100
Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la falta de aplicación por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas sin políticas para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o mecanismos de gestión de quejas y reclamaciones para abordar las violaciones de los	56.65 %	66	67

[1] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz. Por el momento, la política de exclusión no va dirigida a todos los sectores de alto impacto climático.

supervisar el cumplimiento de dichas normas)[2]		principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)			
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las empresas participadas (%)	16.11%	66	68
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	25.69	66	67
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	98	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	N/A	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	N/A

El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero no invertía en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a violaciones de las normas y estándares internacionales de manera sustancial. Esas normas se centran en los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medioambiente. AXA IM excluye a cualquier empresa que se haya evaluado como «no conforme» a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGP).

[2] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos aplicando las siguientes políticas de exclusión y políticas de administración:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 7386.68 Ámbito 2: 2066.133 Ámbito 3: 33304.113 Ámbito 1+2: 9452.813 Ámbito 1+2+3: 40605.547	Ámbito 1: 63 Ámbito 2: 63 Ámbito 3: 56 Ámbito 1+2: 63 Ámbito 1+2+3: 56	Ámbito 1: 65 Ámbito 2: 65 Ámbito 3: 57 Ámbito 1+2: 65 Ámbito 1+2+3: 57
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 70.962 Ámbito 1+2+3: 243.518	Ámbito 1+2: 64 Ámbito 1+2+3: 56	Ámbito 1+2: 66 Ámbito 1+2+3: 57
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 479.416	Ámbito 1+2+3: 60	Ámbito 1+2+3: 62
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	2.61	67	69
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 84.57	Consumo de energía: 54 Producción de energía: 0	Consumo de energía: 56
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	11.83	12	12
Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas	0%	98	100

	OCDE para Empresas Multinacionales	en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)			
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	25.69	66	67
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	98	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	N/A	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	N/A

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para

garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles
Indicadores PAI 2, 4, 7, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3 y 6

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024-31/12/2024

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
Stand alone 101380 USD SET SSX	Other	40.41%	N/A
ABEGET 9.75% - 01/03/2027 Call	Information service activities	1.81%	US
ARGIHC 7% - 15/06/2025 Call	Food and beverage service activities	1.15%	US
PETSAF 6.75% - 15/07/2025 Call	Other manufacturing	1.15%	US
GEN 6.75% - 30/09/2027 Call	Publishing activities	1.04%	US
MATW 5.25% - 01/12/2025 Call	Other personal service activities	1.03%	US
NXST 5.625% - 15/07/2027 Call	Programming and broadcasting activities	1.01%	US
SBPLLC 6.375% - 30/09/2026 Call	Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	0.92%	US
TRIVIU 5.5% - 15/08/2026 Call	Manufacture of fabricated metal products, except machinery and equipment	0.9%	NL
LABL 6.75% - 15/07/2026 Call	Office administrative, office support and other business support activities	0.9%	US
SIRI 5% - 01/08/2027 Call	Telecommunications	0.88%	US
CCL 10.375% - 01/05/2028 Call	Water transport	0.87%	BM
USFOOD 6.875% - 15/09/2028 Call	Wholesale trade, except of motor vehicles and motorcycles	0.83%	US
ZIGGO 6% - 15/01/2027 Call	Telecommunications	0.82%	NL
OI 6.625% - 13/05/2027 Call	Manufacture of other non-metallic mineral products	0.81%	US

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Other	40.99%
Telecommunications	5.05%
Security and investigation activities	3.72%
Financial service activities, except insurance and pension funding	3.46%
Land transport and transport via pipelines	3.32%

Other manufacturing	2.89%
Publishing activities	2.8%
Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	2.68%
Gambling and betting activities	2.66%
Wholesale trade, except of motor vehicles and motorcycles	2.28%
Information service activities	2.28%
Programming and broadcasting activities	2.23%
Food and beverage service activities	2.08%
Office administrative, office support and other business support activities	2.07%
Manufacture of paper and paper products	1.47%
Manufacture of fabricated metal products, except machinery and equipment	1.39%
Real estate activities	1.26%
Manufacture of computer, electronic and optical products	1.19%
Other personal service activities	1.17%
Manufacture of electrical equipment	1.1%
Manufacture of wood and of products of wood and cork, except furniture, manufacture of articles of s	1.04%
Human health activities	1.04%
Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	1.02%
Manufacture of food products	0.96%
Manufacture of chemicals and chemical products	0.93%
Water transport	0.87%
Manufacture of other non-metallic mineral products	0.81%
Activities auxiliary to financial services and insurance activities	0.75%
Manufacture of wearing apparel	0.73%
Motion picture, video and television programme production, sound recording and music publishing acti	0.72%
Manufacture of rubber and plastic products	0.7%
Advertising and market research	0.66%
Sports activities and amusement and recreation activities	0.65%
Accommodation	0.55%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	0.51%
Creative, arts and entertainment activities	0.42%
Waste collection, treatment and disposal activities, materials recovery	0.37%
Manufacture of basic metals	0.28%
Mining support service activities	0.28%
Extraction of crude petroleum and natural gas	0.16%
Wholesale and retail trade and repair of motor vehicles and motorcycles	0.16%
Rental and leasing activities	0.11%
Education	0.08%
Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	0.07%
Computer programming, consultancy and related activities	0.05%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

El Producto Financiero no tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales de la Taxonomía de la UE. El Producto Financiero no tenía en cuenta el criterio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?[3]

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales 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 actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- **facturación** refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades verdes de las empresas en que se invierte.
- **gasto de capital** (CapEx) muestra las inversiones verdes erectuadas por las empresas en que se invierte como, por ejemplo, las destinadas a la transición hacia una economía verde.
- **gastos operativos** (OpEx) reflejan la operativa verde las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **incluidos los bonos soberanos***

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **excluidos los bonos soberanos***

Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas*

[3] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

El Producto Financiero no tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales de la Taxonomía de la UE. El Producto Financiero no tenía en cuenta el criterio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

Porcentaje de inversiones conformes con la Taxonomía de la UE			
	2024	2023	2022
Basado en ingresos	0.00%	0.00%	0.00%
Basado en gasto de capital	0.00%	0.00%	0.00%
Basado en gasto operativo	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: AXA IM, basado en S&P Trucost, 2024

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la Taxonomía de la UE ha sido del 8,98 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas en las que se invierte con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a respaldar los ODS de las Naciones Unidas o la transición hacia la descarbonización según criterios definidos como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 11,76 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones «Otros» restantes representaban el 2 % del Valor Liquidativo del Producto Financiero.

Los «otros» activos pueden haber consistido, según se define en el anexo precontractual, en:

- inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo, y;
- otros instrumentos elegibles para el Producto Financiero y que no cumplan los criterios Medioambientales y/o Sociales descritos en este apéndice. Dichos activos pueden ser títulos transferibles como instrumentos de deuda, inversiones en derivados y organismos colectivos de inversión que no promuevan características medioambientales o sociales y que se utilicen para alcanzar el objetivo financiero del Producto Financiero o con fines de diversificación o cobertura.

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplicaron y evaluaron en todos los «otros» activos excepto en (i) los derivados no nominativos, (ii) los OICVM u OIC gestionados por otra sociedad de gestión y (iii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero continuó aplicando todas las políticas de exclusión de AXA IM, cuyos criterios de exclusión se actualizaron (en el caso de las actualizaciones más recientes) en 2023, pero cuyas listas de exclusión se actualizaron en 2024. Encontrará más información sobre las políticas de exclusión de AXA IM en el siguiente enlace: Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No aplicable.

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

Nombre del producto: AXA World Funds US Growth (el «Producto Financiero»)

Identificador de Entidad Jurídica: 213800J7BKEI6B8FJO48

Características medioambientales o sociales

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ SÍ	☒ NO
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ___%	☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 62.94 % de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☒ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ___%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido con las características medioambientales y sociales promovidas para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- Intensidad de Carbono

El Producto Financiero también ha promovido otras características medioambientales y sociales específicas, principalmente:

- Preservación del clima con políticas de exclusión del carbón y de las actividades relacionadas con el petróleo y el gas
- Protección del ecosistema y prevención de la deforestación
- Mejor salud con exclusión del tabaco
- Derechos laborales, sociedad y derechos humanos, ética empresarial, lucha contra la corrupción, con exclusión de las empresas que infringen normas y estándares internacionales como los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. Las exclusiones sectoriales y los estándares ESG de AXA IM se han aplicado en todo momento obligatoriamente durante el periodo de referencia.
- Protección de los derechos humanos evitando invertir en instrumentos de deuda emitidos por países donde se observan las peores formas de violación de los derechos humanos.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

El Producto Financiero no ha designado un índice de referencia ESG para promover características medioambientales o sociales.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Durante el periodo de referencia, la consecución de las características medioambientales y sociales promovidas por el Producto Financiero se ha medido con los indicadores de sostenibilidad mencionados anteriormente:

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Intensidad de carbono	67.82 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	128.73 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	100 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... Y en comparación con periodos anteriores?

Nombre de KPI de sostenibilidad	Año	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Intensidad de carbono	2023	98.24 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	131.21 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	100 %
Intensidad de carbono	2022	104.52 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	213.07 Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de dólares de ingresos (solo para empresas) - Alcance 1+2	100 %

Nota: Mientras que los KPI de sostenibilidad se presentan sobre la base de una media de los datos disponibles a cada final de trimestre del periodo de referencia, por razones técnicas, los índices de referencia se presentan sobre la base de los datos de final del año únicamente. Por lo tanto, la comparación no debe tomarse como tal a su valor nominal y no debe interpretarse como un incumplimiento de los elementos vinculantes revelados en la documentación legal del Producto Financiero, ya que las cifras reveladas para el índice de referencia no se basan en el mismo enfoque contable que las reveladas para el Producto Financiero.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero ha invertido parcialmente en instrumentos calificados como inversiones sostenibles con diversos objetivos sociales y medioambientales (sin limitación alguna) mediante la evaluación de la contribución positiva de las empresas participadas a través de al menos una de las siguientes dimensiones:

1.**La adecuación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** de las empresas participadas como marco de referencia, considerando las empresas que contribuyen positivamente al menos a un ODS, ya sea a través de los Productos y Servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades («Operaciones»). Para ser considerado un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor es igual o superior a 2, lo que corresponde a que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o bien

b) utilizando un enfoque «best in universe» consistente en dar prioridad a los emisores mejor valorados desde un punto de vista no financiero, con independencia de su sector de actividad, la puntuación en ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 % superior, excepto en lo que respecta al ODS 5 (igualdad de género), el ODS 8 (trabajo decente), el ODS 10 (reducción de las desigualdades), el ODS 12 (producción y consumo responsables) y el ODS 16 (paz y justicia), para los que la puntuación en ODS de las Operaciones del emisor se sitúa en el 5 % superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, los criterios de selectividad en las «Operaciones» del emisor son menos restrictivos, ya que dichos ODS se abordan mejor teniendo en cuenta la forma en que el emisor lleva a cabo sus actividades que los Productos y Servicios ofrecidos por la empresa participada. También es menos restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los Productos y Servicios o la forma en que la sociedad participada lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos de los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden ser anulados por un análisis cualitativo debidamente respaldado realizado por la Gestora de Inversiones.

2.**Integración de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido** coherente con la ambición de la Comisión Europea de ayudar a financiar la transición a un mundo de 1,5 °C, basado en el marco desarrollado por la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, teniendo en cuenta las empresas que han validado objetivos basados en la ciencia.

El Producto Financiero no tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales de la Taxonomía de la UE.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Durante el periodo de referencia, el principio de no causar un perjuicio significativo a las inversiones sostenibles que el Producto Financiero realizó se había logrado al no invertir en empresas que cumplieran ninguno de los criterios siguientes:

- El emisor causó un daño significativo en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS es inferior a -5

según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que va de +10 correspondiente a «contribuye significativamente» a -10 correspondiente a «obstaculiza significativamente», a menos que la puntuación cuantitativa se haya anulado cualitativamente.

- El emisor estaba en las listas de prohibición de estándares sectoriales y ESG de AXA IM que tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.
- El emisor tenía una calificación CCC (o 1,43) o inferior de ESG según la metodología de puntuación ESG de AXA IM (según se define en el anexo precontractual del SFDR).

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

El Producto Financiero ha tenido en cuenta los Principales Impactos Adversos («PAI») para garantizar que las inversiones sostenibles no han perjudicado significativamente ningún otro objetivo de sostenibilidad en el marco del SFDR.
Los principales impactos adversos se han mitigado a través de (i) políticas de exclusión sectorial y estándares ESG de AXA IM que el Producto Financiero ha aplicado en todo momento obligatoriamente, así como a través de los filtros basados en la puntuación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.
En su caso, las políticas de gestión pública han sido una mitigación del riesgo adicional sobre los principales impactos adversos a través del 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 medioambientales y sociales relevantes para sus sectores, tal y como se describe a continuación.
La votación en las juntas generales también ha sido un elemento importante del diálogo con las empresas participadas con el fin de fomentar el valor sostenible a largo plazo de las empresas en las que invierte el Producto Financiero y mitigar los impactos adversos, tal y como se describe a continuación.
AXA IM también se basa en el pilar de los ODS de su marco de inversión sostenible para supervisar y tener en cuenta los impactos adversos sobre esos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas participadas que tengan una puntuación de ODS inferior a - 5 en cualquier ODS (en una escala de + 10 correspondiente a «impacto que contribuye significativamente» a - 10 correspondiente a «impacto que obstaculiza significativamente»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido anulada cualitativamente tras un análisis debidamente documentado por AXA IM Core ESG & Impact Research. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas de inversión con los peores impactos adversos en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.

Medioambiente:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección del ecosistema y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 2292.009 Ámbito 2: 949.129 Ámbito 3: 39226.586 Ámbito 1+2: 3241.138 Ámbito 1+2+3: 42467.398	Ámbito 1: 86 Ámbito 2: 86 Ámbito 3: 86 Ámbito 1+2: 86 Ámbito 1+2+3: 86	Ámbito 1: 89 Ámbito 2: 89 Ámbito 3: 89 Ámbito 1+2: 89 Ámbito 1+2+3: 89
	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 7.452 Ámbito 1+2+3: 110.861	Ámbito 1+2: 97 Ámbito 1+2+3: 86	Ámbito 1+2: 100 Ámbito 1+2+3: 89
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 894.531	Ámbito 1+2+3: 97	Ámbito 1+2+3: 100
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	3.13	97	100
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 60.63	Consumo de energía: 97 Producción de energía: 0	Consumo de energía: 100
Política de riesgo climático	PAI 6: Intensidad de consumo energético	Consumo de energía en GWh por millón	Sector NACE B: 0.728 Sector NACE C: 0.066	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 3	Sector NACE B: 76 Sector NACE C: 80

(considerando una correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía)[1]	por sector climático de alto impacto	de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de alto impacto (GWh/M€)	Sector NACE E: 0.112 Sector NACE G: 0.045 Sector NACE H: 1.059 Sector NACE L: 0.355	Sector NACE C: 21 Sector NACE D: 0 Sector NACE E: 2 Sector NACE F: 0 Sector NACE G: 9 Sector NACE H: 3 Sector NACE L: 1	Sector NACE E: 75 Sector NACE G: 77 Sector NACE H: 76 Sector NACE L: 75
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	24.38	24	25
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por cada millón de euro invertido, expresadas como media ponderada (t/M€)	0.016	28	29
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas por cada millón de euros invertido, expresado como media ponderada (t/M€)	0.021	30	31

Social y Gobernanza:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	97	100
Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la falta de aplicación por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de dichas normas)[2]	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas sin políticas para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o mecanismos de gestión de quejas y reclamaciones para abordar las violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (%	71.35 %	97	100

[1] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz. Por el momento, la política de exclusión no va dirigida a todos los sectores de alto impacto climático.

[2] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz.

		de activos gestionados)			
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las empresas participadas (%)	14.26%	97	100
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	35.25	97	100
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	97	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	N/A	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	N/A

El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero no invertía en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a violaciones de las normas y estándares internacionales de manera sustancial. Esas normas se centran en los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medioambiente. AXA IM excluye a cualquier empresa que se haya evaluado como «no conforme» a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGP).

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos aplicando las siguientes políticas de exclusión y políticas de administración:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 2292.009 Ámbito 2: 949.129 Ámbito 3: 39226.586 Ámbito 1+2: 3241.138 Ámbito 1+2+3: 42467.398	Ámbito 1: 86 Ámbito 2: 86 Ámbito 3: 86 Ámbito 1+2: 86 Ámbito 1+2+3: 86	Ámbito 1: 89 Ámbito 2: 89 Ámbito 3: 89 Ámbito 1+2: 89 Ámbito 1+2+3: 89
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 7.452 Ámbito 1+2+3: 110.861	Ámbito 1+2: 97 Ámbito 1+2+3: 86	Ámbito 1+2: 100 Ámbito 1+2+3: 89
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 894.531	Ámbito 1+2+3: 97	Ámbito 1+2+3: 100
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	3.13	97	100
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 60.63	Consumo de energía: 97 Producción de energía: 0	Consumo de energía: 100
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	24.38	24	25
Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas	0%	97	100

	OCDE para Empresas Multinacionales	en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)			
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	35.25	97	100
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	97	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	N/A	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	N/A

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para

garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles
Indicadores PAI 2, 4, 7, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3 y 6

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024-31/12/2024

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
APPLE INC XNGS USD	Manufacture of computer, electronic and optical products	6.82%	US
MICROSOFT CORP XNGS USD	Publishing activities	6.8%	US
NVIDIA CORP XNGS USD	Manufacture of computer, electronic and optical products	6.44%	US
ALPHABET INC-CL C XNGS USD	Information service activities	4.97%	US
AMAZON.COM INC XNGS USD	Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	4.43%	US
Portfolio 35230 USD SET SSD	Other	3.18%	N/A
BROADCOM INC XNGS USD	Manufacture of computer, electronic and optical products	1.87%	US
INTUITIVE SURGICAL INC XNGS USD	Other manufacturing	1.68%	US
SERVICENOW INC XNYS USD	Publishing activities	1.63%	US
BOOKING HOLDINGS INC XNGS USD	Information service activities	1.57%	US
AMERICAN EXPRESS CO XNYS USD	Financial service activities, except insurance and pension funding	1.56%	US
BOSTON SCIENTIFIC CORP XNYS USD	Manufacture of computer, electronic and optical products	1.54%	US
UNITEDHEALTH GROUP INC XNYS USD	Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	1.51%	US
ELI LILLY & CO XNYS USD	Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	1.51%	US
FRESHPET INC XNMS USD	Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	1.5%	US

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Manufacture of computer, electronic and optical products	23.28%
Publishing activities	15.65%
Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	8.93%
Information service activities	6.8%
Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	4.35%

Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	4.17%
Other manufacturing	4.11%
Activities auxiliary to financial services and insurance activities	3.92%
Other	3.18%
Real estate activities	2.7%
Manufacture of fabricated metal products, except machinery and equipment	2.06%
Sports activities and amusement and recreation activities	1.85%
Manufacture of chemicals and chemical products	1.67%
Food and beverage service activities	1.64%
Financial service activities, except insurance and pension funding	1.56%
Wholesale and retail trade and repair of motor vehicles and motorcycles	1.4%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	1.32%
Extraction of crude petroleum and natural gas	1.27%
Mining support service activities	1.26%
Water transport	1.25%
Land transport and transport via pipelines	1.23%
Manufacture of beverages	1.22%
Manufacture of other transport equipment	1.12%
Manufacture of electrical equipment	1%
Scientific research and development	0.8%
Waste collection, treatment and disposal activities, materials recovery	0.57%
Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	0.49%
Gambling and betting activities	0.49%
Office administrative, office support and other business support activities	0.42%
Manufacture of wood and of products of wood and cork, except furniture, manufacture of articles of s	0.3%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

El Producto Financiero no tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales de la Taxonomía de la UE. El Producto Financiero no tenía en cuenta el criterio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?[3]

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales 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 actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- **facturación** refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades verdes de las empresas en que se invierte.

- **gasto de capital** (CapEx) muestra las inversiones verdes erectuadas por las empresas en que se invierte como, por ejemplo, las destinadas a la transición hacia una economía verde.

- **gastos operativos** (OpEx) reflejan la operativa verde las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **incluidos los bonos soberanos***

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **excluidos los bonos soberanos***

Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas*

[3] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

El Producto Financiero no tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales de la Taxonomía de la UE. El Producto Financiero no tenía en cuenta el criterio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

Porcentaje de inversiones conformes con la Taxonomía de la UE			
	2024	2023	2022
Basado en ingresos	0.00%	0.00%	0.00%
Basado en gasto de capital	0.00%	0.00%	0.00%
Basado en gasto operativo	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: AXA IM, basado en S&P Trucost, 2024

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la Taxonomía de la UE ha sido del 27,51 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas en las que se invierte con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a respaldar los ODS de las Naciones Unidas o la transición hacia la descarbonización según criterios definidos como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 35,43 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones «Otros» restantes representaban el 3,25 % del Valor Liquidativo del Producto Financiero.

Los «otros» activos pueden haber consistido, según se define en el anexo precontractual, en:

- inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo, y;
- otros instrumentos elegibles para el Producto Financiero y que no cumplan los criterios Medioambientales y/o Sociales descritos en este apéndice. Dichos activos pueden ser títulos transferibles, como instrumentos de renta variable, inversiones en derivados y organismos colectivos de inversión que no promuevan características medioambientales o sociales y que se utilicen para alcanzar el objetivo financiero del Producto Financiero o con fines de diversificación o cobertura.

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplicaron y evaluaron en todos los «otros» activos excepto en (i) los derivados no nominativos, (ii) los OICVM u OIC gestionados por otra sociedad de gestión y (iii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero continuó aplicando todas las políticas de exclusión de AXA IM, cuyos criterios de exclusión se actualizaron (en el caso de las actualizaciones más recientes) en 2023, pero cuyas listas de exclusión se actualizaron en 2024. Encontrará más información sobre las políticas de exclusión de AXA IM en el siguiente enlace: Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No aplicable.

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

Nombre del producto: AXA World Funds US High Yield Bonds (el «Producto Financiero»)

Identificador de Entidad Jurídica: 213800MRE1HGV6R96K78

Características medioambientales o sociales

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ **SÍ**	☒ **NO**
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ___%	☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 20.46 % de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☒ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ___%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido con las características medioambientales y sociales promovidas para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- Puntuación ESG

El Producto Financiero también ha promovido otras características medioambientales y sociales específicas, principalmente:

- Preservación del clima con políticas de exclusión del carbón y de las actividades relacionadas con el petróleo y el gas
- Protección del ecosistema y prevención de la deforestación
- Mejor salud con exclusión del tabaco
- Derechos laborales, sociedad y derechos humanos, ética empresarial, lucha contra la corrupción, con exclusión de las empresas que infringen normas y estándares internacionales como los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. Las exclusiones sectoriales y los estándares ESG de AXA IM se han aplicado en todo momento obligatoriamente durante el periodo de referencia.
- Protección de los derechos humanos evitando invertir en instrumentos de deuda emitidos por países donde se observan las peores formas de violación de los derechos humanos.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

El Producto Financiero no ha designado un índice de referencia ESG para promover características medioambientales o sociales.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Durante el periodo de referencia, la consecución de las características medioambientales y sociales promovidas por el Producto Financiero se ha medido con los indicadores de sostenibilidad mencionados anteriormente:

El Producto Financiero ha superado su Puntuación ESG en comparación con el Índice de Referencia durante el periodo de referencia.

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Puntuación ESG	5.37 / 10	5.3 / 10	99.69 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... Y en comparación con periodos anteriores?

Nombre de KPI de sostenibilidad	Año	Valor	Índice de referencia	Cobertura
Puntuación ESG	2023	5.08 / 10	5.26 / 10	99.57 %
Puntuación ESG	2022	4.87 / 10	4.79 / 10	100 %

Nota: Mientras que los KPI de sostenibilidad se presentan sobre la base de una media de los datos disponibles a cada final de trimestre del periodo de referencia, por razones técnicas, los índices de referencia se presentan sobre la base de los datos de final del año únicamente. Por lo tanto, la comparación no debe tomarse como tal a su valor nominal y no debe interpretarse como un incumplimiento de los elementos vinculantes revelados en la documentación legal del Producto Financiero, ya que las cifras reveladas para el índice de referencia no se basan en el mismo enfoque contable que las reveladas para el Producto Financiero.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero ha invertido parcialmente en instrumentos calificados como inversiones sostenibles con diversos objetivos sociales y medioambientales (sin limitación alguna) mediante la evaluación de la contribución positiva de las empresas participadas a través de al menos una de las siguientes dimensiones:

1.**La adecuación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** de las empresas participadas como marco de referencia, considerando las empresas que contribuyen positivamente al menos a un ODS, ya sea a través de los Productos y Servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades («Operaciones»). Para ser considerado un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor es igual o superior a 2, lo que corresponde a que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o bien

b) utilizando un enfoque «best in universe» consistente en dar prioridad a los emisores mejor valorados desde un punto de vista no financiero, con independencia de su sector de actividad, la puntuación en ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 % superior, excepto en lo que respecta al ODS 5 (igualdad de género), el ODS 8 (trabajo decente), el ODS 10 (reducción de las desigualdades), el ODS 12 (producción y consumo responsables) y el ODS 16 (paz y justicia), para los que la puntuación en ODS de las Operaciones del emisor se sitúa en el 5 % superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, los criterios de selectividad en las «Operaciones» del emisor son menos restrictivos, ya que dichos ODS se abordan mejor teniendo en cuenta la forma en que el emisor lleva a cabo sus actividades que los Productos y Servicios ofrecidos por la empresa participada. También es menos restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los Productos y Servicios o la forma en que la sociedad participada lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos de los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden ser anulados por un análisis cualitativo debidamente respaldado realizado por la Gestora de Inversiones.

2.**Integración de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido** coherente con la ambición de la Comisión Europea de ayudar a financiar la transición a un mundo de 1,5 °C, basado en el marco desarrollado por la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, teniendo en cuenta las empresas que han validado objetivos basados en la ciencia.

3.**Inversiones en Bonos Verdes, Sociales o de Sostenibilidad (GSSB), Bonos Vinculados a la Sostenibilidad:**

a) Los GSSB son instrumentos cuyo objetivo es contribuir a diversos objetivos sostenibles por naturaleza. Como tales, las inversiones en bonos emitidos por empresas y soberanos que hayan sido identificados como bonos verdes, bonos sociales o bonos de sostenibilidad en la base de datos de Bloomberg se consideran «inversiones sostenibles» en el marco del SFDR de AXA IM.

b) En lo que respecta a los bonos vinculados a la sostenibilidad, se desarrolló un marco interno para evaluar la solidez de los bonos que se utilizan para financiar fines generales sostenibles. Dado que estos instrumentos son más recientes y dan lugar a prácticas heterogéneas por parte de los emisores, solo se consideran «inversiones sostenibles» los bonos vinculados a la sostenibilidad que obtienen una opinión positiva o neutra en el proceso de análisis interno de AXA IM. Este marco de análisis se basa en las directrices de la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA) con un riguroso enfoque propio basado en los siguientes criterios definidos: (i) estrategia de sostenibilidad del emisor y relevancia y materialidad de los indicadores clave de rendimiento, (ii) ambición del objetivo de rendimiento de sostenibilidad, (iii) características del bono y (iv) seguimiento e información del objetivo de rendimiento de sostenibilidad.

El Producto Financiero no tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales de la Taxonomía de la UE.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Durante el periodo de referencia, el principio de no causar un perjuicio significativo a las inversiones sostenibles que el Producto Financiero realizó se había logrado al no invertir en empresas que cumplieran ninguno de los criterios siguientes:

- El emisor causó un daño significativo en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que va de +10 correspondiente a «contribuye significativamente» a -10 correspondiente a «obstaculiza significativamente», a menos que la puntuación cuantitativa se haya anulado cualitativamente.
- El emisor estaba en las listas de prohibición de estándares sectoriales y ESG de AXA IM que tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.
- El emisor tenía una calificación CCC (o 1,43) o inferior de ESG según la metodología de puntuación ESG de AXA IM (según se define en el anexo precontractual del SFDR).

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

El Producto Financiero ha tenido en cuenta los Principales Impactos Adversos («PAI») para garantizar que las inversiones sostenibles no han perjudicado significativamente ningún otro objetivo de sostenibilidad en el marco del SFDR.
Los principales impactos adversos se han mitigado a través de (i) políticas de exclusión sectorial y estándares ESG de AXA IM que el Producto Financiero ha aplicado en todo momento obligatoriamente, así como a través de los filtros basados en la puntuación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.
En su caso, las políticas de gestión pública han sido una mitigación del riesgo adicional sobre los principales impactos adversos a través del 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 medioambientales y sociales relevantes para sus sectores, tal y como se describe a continuación.
La votación en las juntas generales también ha sido un elemento importante del diálogo con las empresas participadas con el fin de fomentar el valor sostenible a largo plazo de las empresas en las que invierte el Producto Financiero y mitigar los impactos adversos, tal y como se describe a continuación.
AXA IM también se basa en el pilar de los ODS de su marco de inversión sostenible para supervisar y tener en cuenta los impactos adversos sobre esos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas participadas que tengan una puntuación de ODS inferior a - 5 en cualquier ODS (en una escala de + 10 correspondiente a «impacto que contribuye significativamente» a - 10 correspondiente a «impacto que obstaculiza significativamente»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido anulada cualitativamente tras un análisis debidamente documentado por AXA IM Core ESG & Impact Research. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas de inversión con los peores impactos adversos en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.

Medioambiente:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección del ecosistema y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 60960.656 Ámbito 2: 19267.047 Ámbito 3: 506428.031 Ámbito 1+2: 80227.711 Ámbito 1+2+3: 564162.063	Ámbito 1: 54 Ámbito 2: 54 Ámbito 3: 50 Ámbito 1+2: 54 Ámbito 1+2+3: 50	Ámbito 1: 56 Ámbito 2: 56 Ámbito 3: 52 Ámbito 1+2: 56 Ámbito 1+2+3: 52
	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 63.986 Ámbito 1+2+3: 276.807	Ámbito 1+2: 55 Ámbito 1+2+3: 50	Ámbito 1+2: 58 Ámbito 1+2+3: 52
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 745.717	Ámbito 1+2+3: 53	Ámbito 1+2+3: 55
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	3.5	57	60
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no	Consumo de energía: 82.45	Consumo de energía: 48 Producción de energía: 0	Consumo de energía: 51

		renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)			
Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía)[1]	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	Consumo de energía en GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de alto impacto (GWh/M€)	Sector NACE B: 1.105 Sector NACE C: 0.42 Sector NACE E: 0.902 Sector NACE F: 0.157 Sector NACE G: 0.184 Sector NACE H: 1.431 Sector NACE L: 0.35	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 1 Sector NACE C: 14 Sector NACE D: 0 Sector NACE E: 1 Sector NACE F: 0 Sector NACE G: 6 Sector NACE H: 4 Sector NACE L: 1	Sector NACE B: 31 Sector NACE C: 44 Sector NACE E: 75 Sector NACE F: 15 Sector NACE G: 48 Sector NACE H: 42 Sector NACE L: 62
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	12.52	13	13
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por cada millón de euro invertido, expresadas como media ponderada (t/M€)	0.014	12	13
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas por cada millón de euros invertido, expresado como media ponderada (t/M€)	0.075	9	9

Social y Gobernanza:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	96	100
Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la falta de aplicación por parte de las empresas de procesos y mecanismos de	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas sin políticas para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o mecanismos de gestión de quejas y reclamaciones para abordar las	44.75 %	56	59

[1] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz. Por el momento, la política de exclusión no va dirigida a todos los sectores de alto impacto climático.

cumplimiento para supervisar el cumplimiento de dichas normas)[2]		violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)			
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las empresas participadas (%)	15.65%	56	58
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	26.59	57	59
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	96	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	N/A	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	N/A

El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero no invertía en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a violaciones de las normas y estándares internacionales de manera sustancial. Esas normas se centran en los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medioambiente. AXA IM excluye a cualquier empresa que se haya evaluado como «no conforme» a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGP).

[2] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos aplicando las siguientes políticas de exclusión y políticas de administración:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 60960.656 Ámbito 2: 19267.047 Ámbito 3: 506428.031 Ámbito 1+2: 80227.711 Ámbito 1+2+3: 564162.063	Ámbito 1: 54 Ámbito 2: 54 Ámbito 3: 50 Ámbito 1+2: 54 Ámbito 1+2+3: 50	Ámbito 1: 56 Ámbito 2: 56 Ámbito 3: 52 Ámbito 1+2: 56 Ámbito 1+2+3: 52
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 63.986 Ámbito 1+2+3: 276.807	Ámbito 1+2: 55 Ámbito 1+2+3: 50	Ámbito 1+2: 58 Ámbito 1+2+3: 52
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 745.717	Ámbito 1+2+3: 53	Ámbito 1+2+3: 55
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	3.5	57	60
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 82.45	Consumo de energía: 48 Producción de energía: 0	Consumo de energía: 51
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	12.52	13	13
Política de estándares ASG/ violación de normas	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han	0%	96	100

y estándares internacionales	Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)			
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	26.59	57	59
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	96	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	N/A	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	N/A

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para

garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles
Indicadores PAI 2, 4, 7, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3 y 6

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024-31/12/2024

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
Portfolio 19339 USD SET SSX	Other	3.88%	N/A
BWY 9.25% - 15/04/2027 Call	Manufacture of paper and paper products	1%	US
LUMMUS 9% - 01/07/2028 Call	Manufacture of chemicals and chemical products	0.88%	US
ABEGET 9.75% - 01/03/2027 Call	Information service activities	0.85%	US
ZMINFO 3.875% - 01/02/2029 Call	Publishing activities	0.83%	US
CZR 7% - 15/02/2030 Call	Gambling and betting activities	0.72%	US
GTLS 7.5% - 01/01/2030 Call	Manufacture of fabricated metal products, except machinery and equipment	0.71%	US
NOVHOL 8.75% - 15/04/2030 Call	Manufacture of paper and paper products	0.7%	US
MATW 5.25% - 01/12/2025 Call	Other personal service activities	0.7%	US
TIBX 9% - 30/09/2029 Call	Publishing activities	0.7%	US
MTX 5% - 01/07/2028 Call	Manufacture of chemicals and chemical products	0.65%	US
KNTK 5.875% - 15/06/2030 Call	Land transport and transport via pipelines	0.63%	US
GRA 5.625% - 15/08/2029 Call	Manufacture of chemicals and chemical products	0.62%	US
ATHENA 6.5% - 15/02/2030 Call	Publishing activities	0.6%	US
SOLWAT 7.625% - 01/04/2026 Call	Mining support service activities	0.59%	US

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Publishing activities	9.35%
Telecommunications	6.43%
Manufacture of chemicals and chemical products	5.76%
Land transport and transport via pipelines	5.63%
Human health activities	4.95%

Other	3.88%
Wholesale trade, except of motor vehicles and motorcycles	3.3%
Activities auxiliary to financial services and insurance activities	3.08%
Manufacture of computer, electronic and optical products	3.03%
Manufacture of paper and paper products	2.51%
Financial service activities, except insurance and pension funding	2.48%
Gambling and betting activities	2.41%
Security and investigation activities	2.41%
Real estate activities	2.26%
Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	2.25%
Manufacture of food products	2.22%
Water transport	2.12%
Food and beverage service activities	1.96%
Other manufacturing	1.83%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	1.82%
Information service activities	1.81%
Accommodation	1.8%
Extraction of crude petroleum and natural gas	1.77%
Office administrative, office support and other business support activities	1.76%
Manufacture of fabricated metal products, except machinery and equipment	1.71%
Rental and leasing activities	1.59%
Manufacture of other non-metallic mineral products	1.47%
Computer programming, consultancy and related activities	1.38%
Advertising and market research	1.35%
Manufacture of electrical equipment	1.33%
Civil engineering	1.3%
Programming and broadcasting activities	1.17%
Motion picture, video and television programme production, sound recording and music publishing acti	1.06%
Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	1.03%
Other personal service activities	1.01%
Sports activities and amusement and recreation activities	0.9%
Mining support service activities	0.9%
Manufacture of wood and of products of wood and cork, except furniture, manufacture of articles of s	0.84%
Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	0.8%
Manufacture of rubber and plastic products	0.75%
Wholesale and retail trade and repair of motor vehicles and motorcycles	0.73%
Manufacture of wearing apparel	0.66%
Creative, arts and entertainment activities	0.45%
Printing and reproduction of recorded media	0.39%
Manufacture of other transport equipment	0.38%
Legal and accounting activities	0.31%
Manufacture of leather and related products	0.29%
Manufacture of beverages	0.28%
Scientific research and development	0.27%
Manufacture of basic metals	0.26%
Construction of buildings	0.22%
Insurance, reinsurance and pension funding, except compulsory social security	0.17%

Education	0.17%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

El Producto Financiero no tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales de la Taxonomía de la UE. El Producto Financiero no tenía en cuenta el criterio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?[3]

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales 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 actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

[3] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- **facturación** refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades verdes de las empresas en que se invierte.

- **gasto de capital** (CapEx) muestra las inversiones verdes erectuadas por las empresas en que se invierte como, por ejemplo, las destinadas a la transición hacia una economía verde.

- **gastos operativos** (OpEx) reflejan la operativa verde las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **incluidos los bonos soberanos***

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **excluidos los bonos soberanos***

Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas*

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

El Producto Financiero no tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales de la Taxonomía de la UE. El Producto Financiero no tenía en cuenta el criterio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

Porcentaje de inversiones conformes con la Taxonomía de la UE			
	2024	2023	2022
Basado en ingresos	0.00%	0.00%	0.00%
Basado en gasto de capital	0.00%	0.00%	0.00%
Basado en gasto operativo	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: AXA IM, basado en S&P Trucost, 2024

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la Taxonomía de la UE ha sido del 8,05 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas en las que se invierte con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a respaldar los ODS de las Naciones Unidas o la transición hacia la descarbonización según criterios definidos como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 12,41 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones «Otros» restantes representaban el 4,48 % del Valor Liquidativo del Producto Financiero.

Los «otros» activos pueden haber consistido, según se define en el anexo precontractual, en:

- inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo, y;
- otros instrumentos elegibles para el Producto Financiero y que no cumplan los criterios Medioambientales y/o Sociales descritos en este apéndice. Dichos activos pueden ser títulos transferibles como instrumentos de deuda, inversiones en derivados y organismos colectivos de inversión que no promuevan características medioambientales o sociales y que se utilicen para alcanzar el objetivo financiero del Producto Financiero o con fines de diversificación o cobertura.

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplicaron y evaluaron en todos los «otros» activos excepto en (i) los derivados no nominativos, (ii) los OICVM u OIC gestionados por otra sociedad de gestión y (iii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero continuó aplicando todas las políticas de exclusión de AXA IM, cuyos criterios de exclusión se actualizaron (en el caso de las actualizaciones más recientes) en 2023, pero cuyas listas de exclusión se actualizaron en 2024. Encontrará más información sobre las políticas de exclusión de AXA IM en el siguiente enlace: Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No aplicable.

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

Nombre del producto: AXA World Funds US Short Duration High Yield Bonds (el «Producto Financiero»)

Identificador de Entidad Jurídica: 2138002N3U1G1LJ4YI08

Características medioambientales o sociales

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ **SÍ**	☒ **NO**
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:** ___%	☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 23.99 % de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☒ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:** ___%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Producto Financiero ha cumplido con las características medioambientales y sociales promovidas para el periodo de referencia invirtiendo en empresas teniendo en cuenta lo siguiente:

- Puntuación ESG

El Producto Financiero también ha promovido otras características medioambientales y sociales específicas, principalmente:

- Preservación del clima con políticas de exclusión del carbón y de las actividades relacionadas con el petróleo y el gas
- Protección del ecosistema y prevención de la deforestación
- Mejor salud con exclusión del tabaco
- Derechos laborales, sociedad y derechos humanos, ética empresarial, lucha contra la corrupción, con exclusión de las empresas que infringen normas y estándares internacionales como los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. Las exclusiones sectoriales y los estándares ESG de AXA IM se han aplicado en todo momento obligatoriamente durante el periodo de referencia.
- Protección de los derechos humanos evitando invertir en instrumentos de deuda emitidos por países donde se observan las peores formas de violación de los derechos humanos.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

El Producto Financiero no ha designado un índice de referencia ESG para promover características medioambientales o sociales.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Durante el periodo de referencia, la consecución de las características medioambientales y sociales promovidas por el Producto Financiero se ha medido con los indicadores de sostenibilidad mencionados anteriormente:

El Producto Financiero ha superado su puntuación ESG en comparación con la cartera de comparación paralela durante el periodo de referencia.

Nombre de KPI de sostenibilidad	Valor	Cartera de referencia paralela	Cobertura
Puntuación ESG	5.61 / 10	5.3 / 10	99.97 %

Nota: Los KPI y los índices de referencia se notifican sobre la base de un promedio de los datos disponibles en cada final de mes del periodo de referencia.

¿... Y en comparación con periodos anteriores?

Nombre de KPI de sostenibilidad	Año	Valor	Cartera de referencia paralela	Cobertura
Puntuación ESG	2023	5.15 / 10	5.26 / 10	100 %
Puntuación ESG	2022	4.89 / 10		100 %

Nota: Mientras que los KPI de sostenibilidad se presentan sobre la base de una media de los datos disponibles a cada final de trimestre del periodo de referencia, por razones técnicas, los índices de referencia se presentan sobre la base de los datos de final del año únicamente. Por lo tanto, la comparación no debe tomarse como tal a su valor nominal y no debe interpretarse como un incumplimiento de los elementos vinculantes revelados en la documentación legal del Producto Financiero, ya que las cifras reveladas para el índice de referencia no se basan en el mismo enfoque contable que las reveladas para el Producto Financiero.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero ha invertido parcialmente en instrumentos calificados como inversiones sostenibles con diversos objetivos sociales y medioambientales (sin limitación alguna) mediante la evaluación de la contribución positiva de las empresas participadas a través de al menos una de las siguientes dimensiones:

1.**La adecuación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)** de las empresas participadas como marco de referencia, considerando las empresas que contribuyen positivamente al menos a un ODS, ya sea a través de los Productos y Servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades («Operaciones»). Para ser considerado un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación de los ODS relacionada con los «productos y servicios» ofrecidos por el emisor es igual o superior a 2, lo que corresponde a que al menos el 20 % de sus ingresos proceden de una actividad sostenible, o bien

b) utilizando un enfoque «best in universe» consistente en dar prioridad a los emisores mejor valorados desde un punto de vista no financiero, con independencia de su sector de actividad, la puntuación en ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5 % superior, excepto en lo que respecta al ODS 5 (igualdad de género), el ODS 8 (trabajo decente), el ODS 10 (reducción de las desigualdades), el ODS 12 (producción y consumo responsables) y el ODS 16 (paz y justicia), para los que la puntuación en ODS de las Operaciones del emisor se sitúa en el 5 % superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, los criterios de selectividad en las «Operaciones» del emisor son menos restrictivos, ya que dichos ODS se abordan mejor teniendo en cuenta la forma en que el emisor lleva a cabo sus actividades que los Productos y Servicios ofrecidos por la empresa participada. También es menos restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los Productos y Servicios o la forma en que la sociedad participada lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos de los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden ser anulados por un análisis cualitativo debidamente respaldado realizado por la Gestora de Inversiones.

2.**Integración de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido** coherente con la ambición de la Comisión Europea de ayudar a financiar la transición a un mundo de 1,5 °C, basado en el marco desarrollado por la Iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia, teniendo en cuenta las empresas que han validado objetivos basados en la ciencia.

3.**Inversiones en Bonos Verdes, Sociales o de Sostenibilidad (GSSB), Bonos Vinculados a la Sostenibilidad:**

a) Los GSSB son instrumentos cuyo objetivo es contribuir a diversos objetivos sostenibles por naturaleza. Como tales, las inversiones en bonos emitidos por empresas y soberanos que hayan sido identificados como bonos verdes, bonos sociales o bonos de sostenibilidad en la base de datos de Bloomberg se consideran «inversiones sostenibles» en el marco del SFDR de AXA IM.

b) En lo que respecta a los bonos vinculados a la sostenibilidad, se desarrolló un marco interno para evaluar la solidez de los bonos que se utilizan para financiar fines generales sostenibles. Dado que estos instrumentos son más recientes y dan lugar a prácticas heterogéneas por parte de los emisores, solo se consideran «inversiones sostenibles» los bonos vinculados a la sostenibilidad que obtienen una opinión positiva o neutra en el proceso de análisis interno de AXA IM. Este marco de análisis se basa en las directrices de la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA) con un riguroso enfoque propio basado en los siguientes criterios definidos: (i) estrategia de sostenibilidad del emisor y relevancia y materialidad de los indicadores clave de rendimiento, (ii) ambición del objetivo de rendimiento de sostenibilidad, (iii) características del bono y (iv) seguimiento e información del objetivo de rendimiento de sostenibilidad.

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La

alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Durante el periodo de referencia, el principio de no causar un perjuicio significativo a las inversiones sostenibles que el Producto Financiero realizó se había logrado al no invertir en empresas que cumplieran ninguno de los criterios siguientes:

- El emisor causó un daño significativo en cualquiera de los ODS cuando una de sus puntuaciones ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa de un proveedor externo en una escala que va de +10 correspondiente a «contribuye significativamente» a -10 correspondiente a «obstaculiza significativamente», a menos que la puntuación cuantitativa se haya anulado cualitativamente.
- El emisor estaba en las listas de prohibición de estándares sectoriales y ESG de AXA IM que tienen en cuenta, entre otros factores, las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos.
- El emisor tenía una calificación CCC (o 1,43) o inferior de ESG según la metodología de puntuación ESG de AXA IM (según se define en el anexo precontractual del SFDR).

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

El Producto Financiero ha tenido en cuenta los Principales Impactos Adversos («PAI») para garantizar que las inversiones sostenibles no han perjudicado significativamente ningún otro objetivo de sostenibilidad en el marco del SFDR.
Los principales impactos adversos se han mitigado a través de (i) políticas de exclusión sectorial y estándares ESG de AXA IM que el Producto Financiero ha aplicado en todo momento obligatoriamente, así como a través de los filtros basados en la puntuación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.
En su caso, las políticas de gestión pública han sido una mitigación del riesgo adicional sobre los principales impactos adversos a través del 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 medioambientales y sociales relevantes para sus sectores, tal y como se describe a continuación.
La votación en las juntas generales también ha sido un elemento importante del diálogo con las empresas participadas con el fin de fomentar el valor sostenible a largo plazo de las empresas en las que invierte el Producto Financiero y mitigar los impactos adversos, tal y como se describe a continuación.
AXA IM también se basa en el pilar de los ODS de su marco de inversión sostenible para supervisar y tener en cuenta los impactos adversos sobre esos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas participadas que tengan una puntuación de ODS inferior a - 5 en cualquier ODS (en una escala de + 10 correspondiente a «impacto que contribuye significativamente» a - 10 correspondiente a «impacto que obstaculiza significativamente»), a menos que la puntuación cuantitativa haya sido anulada cualitativamente tras un análisis debidamente documentado por AXA IM Core ESG & Impact Research. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas de inversión con los peores impactos adversos en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.

Medioambiente:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección del ecosistema y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 17872.16 Ámbito 2: 5566.979 Ámbito 3: 111512.711 Ámbito 1+2: 23439.139 Ámbito 1+2+3: 130590.813	Ámbito 1: 68 Ámbito 2: 68 Ámbito 3: 62 Ámbito 1+2: 68 Ámbito 1+2+3: 62	Ámbito 1: 69 Ámbito 2: 69 Ámbito 3: 63 Ámbito 1+2: 69 Ámbito 1+2+3: 63
	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 73.228 Ámbito 1+2+3: 341.579	Ámbito 1+2: 72 Ámbito 1+2+3: 62	Ámbito 1+2: 73 Ámbito 1+2+3: 63
	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 600.107	Ámbito 1+2+3: 68	Ámbito 1+2+3: 69
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	2.93	74	75
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de	Consumo de energía: 85.22	Consumo de energía: 62 Producción de energía: 0	Consumo de energía: 63

		energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)			
Política de riesgo climático (considerando una correlación esperada entre las emisiones de GEI y el consumo de energía)[1]	PAI 6: Intensidad de consumo energético por sector climático de alto impacto	Consumo de energía en GWh por millón de euros de ingresos de las empresas participadas, por sector climático de alto impacto (GWh/M€)	Sector NACE B: 1.4 Sector NACE C: 0.65 Sector NACE D: 0.432 Sector NACE E: 0.792 Sector NACE G: 0.208 Sector NACE H: 1.573 Sector NACE L: 0.423	Sector NACE A: 0 Sector NACE B: 0 Sector NACE C: 20 Sector NACE D: 0 Sector NACE E: 1 Sector NACE F: 0 Sector NACE G: 9 Sector NACE H: 3 Sector NACE L: 2	Sector NACE B: 25 Sector NACE C: 59 Sector NACE D: 75 Sector NACE E: 41 Sector NACE G: 67 Sector NACE H: 33 Sector NACE L: 76
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a esas áreas (% de activos gestionados)	14.4	14	15
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 8: Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas participadas por cada millón de euro invertido, expresadas como media ponderada (t/M€)	0.009	16	16
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 9: Proporción de residuos peligrosos y residuos radiactivos	Toneladas de residuos peligrosos y radiactivos generados por las empresas participadas por cada millón de euros invertido, expresado como media ponderada (t/M€)	0.25	13	13

Social y Gobernanza:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de estándares ASG: violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	99	100
Política de estándares ASG: infracción de las normas y estándares internacionales (considerando una correlación esperada entre las empresas que no cumplen con las normas y estándares internacionales y la	PAI 11: Falta de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la OCDE para las	Porcentaje de inversiones en empresas participadas sin políticas para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas	60.72 %	73	74

[1] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz. Por el momento, la política de exclusión no va dirigida a todos los sectores de alto impacto climático.

falta de aplicación por parte de las empresas de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de dichas normas)[2]	Empresas Multinacionales	Multinacionales o mecanismos de gestión de quejas y reclamaciones para abordar las violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)			
ODS sin puntuación significativamente negativa	PAI 12: Brecha salarial de género sin ajustar	Brecha salarial de género media sin ajustar de las empresas participadas (%)	16.0%	73	74
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	26.52	73	74
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	99	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	Número absoluto: 25 Número relativo: 25

El Producto Financiero también tiene en cuenta el indicador medioambiental opcional PAI 6 «Uso y reciclaje del agua» y el indicador social opcional PAI 15 «Falta de políticas anticorrupción y antisoborno».

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero no invertía en empresas que causan, contribuyen o están vinculadas a violaciones de las normas y estándares internacionales de manera sustancial. Esas normas se centran en los derechos humanos, la sociedad, el trabajo y el medioambiente. AXA IM excluye a cualquier empresa que se haya

[2] El enfoque utilizado para mitigar los indicadores de PAI a través de esta política de exclusión evolucionará, ya que la mejora de la disponibilidad y la calidad de los datos nos permite utilizar el PAI de manera más eficaz.

evaluado como «no conforme» a los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre Empresas y Derechos Humanos (UNGP).

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Producto Financiero tuvo en cuenta los siguientes indicadores de Principales Impactos Adversos aplicando las siguientes políticas de exclusión y políticas de administración:

Políticas pertinentes de AXA IM	Indicador PAI	Participaciones	Medición	Cobertura en % basada en el total de activos gestionados	Cobertura en % basada en activos admisibles
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (ámbito 1, 2 y 3 a partir del 01/2023)	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono (tCO2e)	Ámbito 1: 17872.16 Ámbito 2: 5566.979 Ámbito 3: 111512.711 Ámbito 1+2: 23439.139 Ámbito 1+2+3: 130590.813	Ámbito 1: 68 Ámbito 2: 68 Ámbito 3: 62 Ámbito 1+2: 68 Ámbito 1+2+3: 62	Ámbito 1: 69 Ámbito 2: 69 Ámbito 3: 63 Ámbito 1+2: 69 Ámbito 1+2+3: 63
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 2: Huella de carbono	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólar invertido (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2: 73.228 Ámbito 1+2+3: 341.579	Ámbito 1+2: 72 Ámbito 1+2+3: 62	Ámbito 1+2: 73 Ámbito 1+2+3: 63
Política de riesgo climático Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 3: Intensidad de los GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas de equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros de ingresos (tCO2e/M€)	Ámbito 1+2+3: 600.107	Ámbito 1+2+3: 68	Ámbito 1+2+3: 69
Política de riesgo climático	PAI 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Porcentaje de inversiones en empresas activas en el sector de combustibles fósiles (% de activos gestionados)	2.93	74	75
Política de riesgo climático (solo el compromiso)	PAI 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	Porcentaje del consumo de energía no renovable y de la producción de energía no renovable de las empresas en las que se invierte a partir de fuentes de energía no renovables en comparación con las fuentes de energía renovables, expresado como porcentaje del total de fuentes de energía (%)	Consumo de energía: 85.22	Consumo de energía: 62 Producción de energía: 0	Consumo de energía: 63
Política de protección de los ecosistemas y deforestación	PAI 7: Actividades que afectan negativamente a zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	Porcentaje de inversiones en empresas participadas con ubicaciones/operaciones en o cerca de áreas sensibles a la biodiversidad donde las actividades de esas empresas participadas afectan negativamente a	14.4	14	15

		esas áreas (% de activos gestionados)			
Política de estándares ASG/ violación de normas y estándares internacionales	PAI 10: Violación de los principios del Pacto Mundial de la ONU y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que han estado involucradas en violaciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (% de activos gestionados)	0%	99	100
Política de voto y compromiso con criterios de voto sistemáticos vinculados a la diversidad de género en los órganos directivos.	PAI 13: Diversidad de género en los órganos directivos	Proporción media de mujeres en los órganos directivos de las empresas participadas, expresada como porcentaje del total de miembros de los órganos directivos (%)	26.52	73	74
Política de armamento controvertida	PAI 14: Exposición a armas controvertidas	Porcentaje de inversiones en empresas participadas que se dedican a la fabricación o venta de armas controvertidas (% de activos gestionados)	0	99	100

Para soberanos y supranacionales:

Políticas pertinentes de AXA IM	**Indicador PAI**	**Participaciones**	**Medición**	**Cobertura en % basada en el total de activos gestionados**	**Cobertura en % basada en activos admisibles**
• La política de Estándares ESG de AXA IM, a través de la exclusión de los países en los que se invierte con violaciones sociales graves • Lista negra de cumplimiento basada en sanciones internacionales y de la UE	PAI 16: Países soberanos en los que se invierte sujetos a violaciones sociales	Número de países en los que se invierte sujetos a violaciones sociales (número absoluto y número relativo dividido por todos los países en los que se invierte), tal como se menciona en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando corresponda, la legislación nacional	Número absoluto: 0 Número relativo: 0.0	Número absoluto: 0 Número relativo: 0	Número absoluto: 25 Número relativo: 25

Fuente: S&P Trucost, 2024

Las metodologías de cálculo de PAI se han definido de la forma más coherente posible con las directrices normativas actuales. Además, la información sobre los PAI puede limitarse o reflejar periodos de notificación anteriores al periodo de referencia, debido principalmente a problemas relacionados tanto con la disponibilidad como con la fiabilidad de los datos. Las definiciones de PAI y las metodologías de cálculo pueden seguir evolucionando en el futuro en función de cualquier directriz normativa adicional, o debido a la evolución de los datos con, por ejemplo, el cambio de metodología del proveedor de datos o el cambio de los conjuntos de datos utilizados para alinear diferentes marcos de notificación siempre que sea posible.

Nota: Los PAI se notifican sobre la base de un promedio de los impactos en cada final de trimestre del periodo de referencia cuando se dispone de datos.

Las cifras reveladas sobre los indicadores PAI pueden basarse en el «valor actual de todas las inversiones», tal como se define en el Reglamento, o en «activos admisibles con datos disponibles únicamente», cuando sea pertinente. A los efectos de este documento, «activos admisibles con datos disponibles únicamente» se refiere a todas las inversiones (es decir, empresas en las que se invierte, o activos soberanos y supranacionales, o inmobiliarios, dependiendo del PAI), excluyendo derivados, efectivo y equivalentes de efectivo y activos admisibles sin datos disponibles. «Activos admisibles sin datos disponibles» se refiere a activos que no tienen datos suficientes y/o que tienen una calidad de datos baja para una inversión específica. El destinatario debe tener en cuenta que para algunos PAI específicos (por ejemplo, PAI relativos a los ingresos de las empresas en las que se invierte o a participaciones no monetarias, como flujos físicos), el cálculo se basa nuevamente en activos admisibles con datos disponibles solo para fines de calidad de los datos y comparabilidad. Esta exclusión en el denominador

se refleja y se revela a través de los ratios de cobertura de los indicadores pertinentes: la cobertura revelada refleja la proporción de activos admisibles para los cuales hay datos disponibles y se proporcionan en este documento; además, para garantizar una transparencia total sobre el alcance de los activos en los que se revelan los PAI, también se revela la cobertura basada en el valor actual de todas las inversiones.

Indicadores PAI notificados basados en el valor actual de todas las inversiones	Indicadores PAI notificados basados en activos admisibles, excluyendo activos admisibles sin datos disponibles
Indicadores PAI 2, 4, 7, 10, 11 y 14	Indicadores PAI 3 y 6

Nota: Los indicadores PAI 1 y 16 no se basan ni en ninguno de estos dos enfoques, ya que son PAI en valores absolutos (cabe destacar que el PAI 16 también es relativo al número de países en los que se invierte, además del número en valor absoluto), es decir, no tienen denominador en su fórmula.

Encontrará más información sobre nuestras metodologías para contabilizar y revelar los PAI en el Manual de Metodologías ESG de AXA IM disponible en el sitio web de AXA IM: https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

Las principales inversiones del Producto Financiero (según las divisiones de la clasificación NACE: nivel 2 de NACE) se detallan a continuación:

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2024-31/12/2024

Inversiones de mayor volumen	Sector (nivel 2 de NACE)	% de activos	País
NXST 5.625% - 15/07/2027 Call	Programming and broadcasting activities	1.44%	US
SIRI 5% - 01/08/2027 Call	Telecommunications	1.36%	US
MATW 5.25% - 01/12/2025 Call	Other personal service activities	1.3%	US
WLSC 6.125% - 15/06/2025 Call	Office administrative, office support and other business support activities	1.23%	US
WATCOS 6.5% - 15/06/2027 Call	Land transport and transport via pipelines	1.21%	US
TRIVIU 5.5% - 15/08/2026 Call	Manufacture of fabricated metal products, except machinery and equipment	1.18%	NL
COMM 6% - 01/03/2026 Call	Manufacture of computer, electronic and optical products	1.18%	US
CCL 10.375% - 01/05/2028 Call	Water transport	1.17%	BM
RLJ 3.75% - 01/07/2026 Call	Real estate activities	1.15%	US
CCOI 3.5% - 01/05/2026 Call	Telecommunications	1.14%	US
Portfolio USD SET SSX	Other	1.14%	N/A
OI 6.625% - 13/05/2027 Call	Manufacture of other non-metallic mineral products	1.12%	US
ACALTD 6% - 15/11/2027 Call	Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	1.12%	US
ACIW 5.75% - 15/08/2026 Call	Publishing activities	1.11%	US
GTN 7% - 15/05/2027 Call	Programming and broadcasting activities	1.11%	US

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

La asignación real de activos se ha informado sobre la base de una media de los datos disponibles al final de cada trimestre del periodo de referencia.

Dependiendo del posible uso de derivados en la estrategia de inversión de este producto, la exposición prevista que se detalla a continuación podría estar sujeta a variabilidad, ya que el valor liquidativo de la cartera podría verse afectado por el valor de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este producto, consulte sus documentos precontractuales y su estrategia de inversión descritos en el mismo.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del Producto Financiero se realizaron en los sectores económicos (según el nivel 2 de NACE) detallados a continuación:

Sector principal (nivel 2 de NACE)	Proporción
Telecommunications	7.96%
Financial service activities, except insurance and pension funding	6.24%
Land transport and transport via pipelines	5.66%
Publishing activities	5.22%
Security and investigation activities	4.79%

Retail trade, except of motor vehicles and motorcycles	4.23%
Gambling and betting activities	3.66%
Real estate activities	3.54%
Human health activities	3.46%
Food and beverage service activities	3.45%
Programming and broadcasting activities	3.31%
Other manufacturing	3.22%
Manufacture of chemicals and chemical products	2.63%
Manufacture of motor vehicles, trailers and semi-trailers	2.47%
Office administrative, office support and other business support activities	2.45%
Manufacture of paper and paper products	2.4%
Wholesale trade, except of motor vehicles and motorcycles	2.3%
Manufacture of electrical equipment	2.26%
Activities auxiliary to financial services and insurance activities	2.09%
Manufacture of computer, electronic and optical products	2.07%
Manufacture of rubber and plastic products	2.06%
Manufacture of food products	1.84%
Manufacture of wood and of products of wood and cork, except furniture, manufacture of articles of s	1.81%
Manufacture of fabricated metal products, except machinery and equipment	1.69%
Other personal service activities	1.55%
Manufacture of machinery and equipment n.e.c.	1.41%
Water transport	1.41%
Manufacture of other non-metallic mineral products	1.37%
Information service activities	1.34%
Sports activities and amusement and recreation activities	1.34%
Motion picture, video and television programme production, sound recording and music publishing acti	1.25%
Manufacture of wearing apparel	1.14%
Other	1.13%
Accommodation	1%
Waste collection, treatment and disposal activities, materials recovery	0.93%
Advertising and market research	0.83%
Creative, arts and entertainment activities	0.79%
Manufacture of basic metals	0.64%
Rental and leasing activities	0.6%
Extraction of crude petroleum and natural gas	0.52%
Wholesale and retail trade and repair of motor vehicles and motorcycles	0.48%
Architectural and engineering activities, technical testing and analysis	0.34%
Mining support service activities	0.34%
Manufacture of other transport equipment	0.27%
Public administration and defence, compulsory social security	0.2%
Education	0.12%
Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	0.11%
Computer programming, consultancy and related activities	0.07%

Las proporciones de la cartera de inversiones presentadas anteriormente representan una media durante el periodo de referencia.

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

El Producto Financiero tenía en cuenta los criterios de los objetivos medioambientales y el principio de «no causar un perjuicio significativo» de la Taxonomía de la UE. Se invierte en actividades alineadas con los objetivos de la Taxonomía de la UE. La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

La alineación con la Taxonomía del Producto Financiero ha sido proporcionada por un proveedor de datos externo y ha sido consolidada a nivel de cartera por AXA IM. No obstante, no ha sido objeto de una auditoría ni de una revisión por parte de un tercero.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?[3]

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales 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 actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

☐ Sí

☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear

☒ No

[3] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- **facturación** refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades verdes de las empresas en que se invierte.

- **gasto de capital** (CapEx) muestra las inversiones verdes erectuadas por las empresas en que se invierte como, por ejemplo, las destinadas a la transición hacia una economía verde.

- **gastos operativos** (OpEx) reflejan la operativa verde las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **incluidos los bonos soberanos***

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones **excluidos los bonos soberanos***

Este gráfico representa el 100 % de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas*

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

El Producto Financiero ha invertido el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de transición y el 0 % de su Valor Liquidativo en actividades de habilitación.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

Porcentaje de inversiones conformes con la Taxonomía de la UE			
	2024	2023	2022
Basado en ingresos	0.00%	0.00%	0.00%
Basado en gasto de capital	0.00%	0.00%	0.00%
Basado en gasto operativo	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: AXA IM, basado en S&P Trucost, 2024

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no alineado con la Taxonomía de la UE ha sido del 10,17 % para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas en las que se invierte con un objetivo medioambiental sostenible en el marco del SFDR contribuyen a respaldar los ODS de las Naciones Unidas o la transición hacia la descarbonización según criterios definidos como se ha descrito anteriormente. Los criterios aplicables a los emisores difieren de los criterios técnicos de cribado definidos en la Taxonomía de la UE aplicables a las actividades económicas.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero invirtió en el 13,83 % de las inversiones sostenibles con un objetivo social.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones «Otros» restantes representaban el 1,22 % del Valor Liquidativo del Producto Financiero.

Los «otros» activos pueden haber consistido, según se define en el anexo precontractual, en:

- inversiones en efectivo y equivalentes de efectivo, y;
- otros instrumentos elegibles para el Producto Financiero y que no cumplan los criterios Medioambientales y/o Sociales descritos en este apéndice. Dichos activos pueden ser títulos transferibles como instrumentos de deuda, inversiones en derivados y organismos colectivos de inversión que no promuevan características medioambientales o sociales y que se utilicen para alcanzar el objetivo financiero del Producto Financiero o con fines de diversificación o cobertura.

Las salvaguardias medioambientales o sociales se aplicaron y evaluaron en todos los «otros» activos excepto en (i) los derivados no nominativos, (ii) los OICVM u OIC gestionados por otra sociedad de gestión y (iii) el efectivo y las inversiones equivalentes al efectivo descritas anteriormente.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero continuó aplicando todas las políticas de exclusión de AXA IM, cuyos criterios de exclusión se actualizaron (en el caso de las actualizaciones más recientes) en 2023, pero cuyas listas de exclusión se actualizaron en 2024. Encontrará más información sobre las políticas de exclusión de AXA IM en el siguiente enlace: Políticas e informes de sostenibilidad | AXA IM Corporate

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No aplicable.

Design & Production: AXA IM Paris Corporate Communications - 12/2012 - 14/07078

AXA Investment Managers

www.axa-im.com

AXA World Funds
Société d'Investissement à Capital Variable
49, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg

Fe de erratas

Estimado/a lector/a:

En la sección «Comercialización en el extranjero» (página 13), los Subfondos AXA World Funds - Global Income Generating Assets (nota 1b) y AXA World Funds - Global Sustainable Equity (nota 1b) se describían como registrados en Chile, Austria, Bélgica, Alemania, Francia, Dinamarca, Finlandia, Islandia, Irlanda, Hong Kong, Italia, Corea, Liechtenstein, Países Bajos, Noruega, Portugal, España, Singapur, Suiza, Suecia, Reino Unido y Taiwán.

Debe entenderse que, a 31 de diciembre de 2024, los dos Subfondos no estaban registrados en ninguna de las jurisdicciones que se mencionan con anterioridad.

Además, los tres Subfondos AXA World Funds - ACT Emerging Markets Bonds, AXA World Funds - AXA SPDB China A Opportunities (nota 1b) y AXA World Funds - Europe ex-UK MicroCap se mencionaron como no registrados en Suiza, mientras que debe entenderse que, a 31 de diciembre de 2024, estaban registrados, de facto, en Suiza.