



Informe anual 2023
Ejercicio cerrado a 30 de diciembre de 2022

The logo for AXA AEDIFICANDI, featuring a red diagonal bar on the left and the text "AXA AEDIFICANDI" in a blue serif font.

ÍNDICE

Informe del Consejo de administración

presentado a la Junta General Ordinaria Anual de 20 de abril de 2023

Anexos

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

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

Tabla de adquisiciones y préstamos/empréstitos de títulos y OTC

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

Balance de situación a 30/12/2022 y a 31/12/2021

Activo

Pasivo

Fuera de balance a 30/12/2022 y a 31/12/2021

Cuenta de resultados a 30/12/2022 y a 31/12/2021 Anexos

Principios y métodos contables a 30 de diciembre de 2022

Evolución del patrimonio neto del OICVM

Principales movimientos en la composición de la cartera de títulos

Información adicional a 30 de diciembre de 2022

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

Texto de las Resoluciones presentado ante la Junta General Ordinaria Anual

**CONSEJO DE
ADMINISTRACIÓN**

A 30 DE DICIEMBRE DE 2022

PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

D. Valentin MEYER

CONSEJEROS

AXA FRANCE VIE

representada por la D.^a Stéphanie DOURESSAMY

AXA FRANCE IARD

representada por D.^a Audrey de BLAUWE

D. Timothé RAULY

D.^a Marion REDEL DELABARRE

SECRETARIA DEL CONSEJO

D.^a Christine BIANCOLLI

DIRECCIÓN GENERAL

DIRECTOR GENERAL

D. Frédéric TEMPEL

CONTROL EXTERNO

AUDITOR

PRICEWATERHOUCOOPERS AUDIT

Informe del Consejo de administración

presentado a la Junta General Ordinaria Anual de 20 de abril de 2023

Muy señores míos:

Les hemos reunido en esta junta general ordinaria anual para presentarles el informe de actividad del último ejercicio de la SICAV AXA AEDIFICANDI (en lo sucesivo, la "SICAV") y someter a su aprobación las cuentas de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado el 30 de diciembre de 2022, así como la propuesta de aplicación de los importes distribuibles de conformidad con lo previsto en la ley y en los estatutos.

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

1 - COYUNTURA ECONÓMICA Y FINANCIERA: BALANCE DE 2022

Entorno macroeconómico

El año 2022 fue histórico. Justo cuando nuestras economías se recuperaban de la conmoción provocada por la pandemia de COVID-19, la invasión de Ucrania a manos de Rusia sacudió todas las previsiones y, en particular, las de inflación. Estas últimas, impulsadas por los aumentos estratosféricos de los precios de la energía, alcanzaron máximos históricos. En respuesta, los bancos centrales no tuvieron más remedio que reforzar su comunicación y dar un giro restrictivo en sus políticas monetarias (tipos de interés de referencia y reducción de balances). Aunque la economía ha resistido relativamente mejor de lo previsto, los nubarrones se han acumulado y los riesgos de recesión de cara a 2023 nunca han sido tan elevados.

En la zona euro, el principal acontecimiento fue obviamente la invasión rusa de Ucrania, que desencadenó sanciones y medidas de represalia, en particular sobre el gas. Los precios de la energía se dispararon en sentido literal, lo que afectó al conjunto de los precios al consumo (8,2% de media en 2022). Aunque la economía resistió relativamente bien en la primera parte del año gracias a la elevada demanda vinculada a la reapertura tras los confinamientos, su dinamismo se normalizó a partir del tercer trimestre y se espera que se contraiga en el cuarto, a raíz de una caída de la producción industrial en los sectores con un elevado consumo de energía y una contracción del poder adquisitivo de los hogares [Producto Interior Bruto (PIB) de 2022: +3,2% en 2022]. El otro factor es, obviamente, el aumento constante de las condiciones de financiación. De hecho, el Banco Central Europeo (BCE) aceleró la subida de sus tipos de referencia (+250 puntos básicos hasta el 2% en diciembre) para intentar romper esta dinámica inflacionista, en detrimento del crecimiento, que sufrirá en los próximos trimestres con unas condiciones de financiación muy elevadas. En el plano político, Emmanuel Macron fue reelegido para un segundo mandato presidencial, pero perdió la mayoría absoluta en la Asamblea Nacional. En Italia, Giorgia Meloni y su partido, Fratelli di Italia, se alzaron con la victoria y formaron una coalición con Lega y Forza Italia en las elecciones legislativas anticipadas.

Estados Unidos no se ha librado del problema de la inflación, aunque por razones diferentes. De hecho, la economía estadounidense estuvo menos expuesta a las consecuencias de la guerra de Ucrania, pero fueron las dinámicas internas, en particular la de los salarios y la fortaleza del mercado laboral, las que alimentaron el aumento de la inflación, que alcanzó un máximo del 9,1% interanual en junio de 2022. Esta resistencia del mercado laboral se debe a la solidez de la actividad económica, que se espera alcance el 1,9% en 2022, impulsada por un fuerte repunte del sector servicios tras la pandemia, pero también por una inversión que se reveló dinámica hasta que la Reserva Federal (Fed) decidió ajustar su política monetaria. De hecho, la Reserva Federal no tuvo más remedio que reforzar su comunicación y aumentar drásticamente los tipos de interés, del [0-0,25%] en enero al [4,25-4,5%] en diciembre de 2022. En el plano político, el principal acontecimiento fueron las elecciones de mitad de mandato. El partido Demócrata y Joe Biden lo hicieron bastante bien al conseguir mantener el Senado. En cambio, el partido Republicano salió más dividido.

China vivió un 2022 muy complicado, en el que la debacle inmobiliaria y una omnipresente estrategia de COVID cero bloquearon la economía durante muchos meses. Pese a ello, se espera que el PIB siga creciendo en torno al 3% en

2022. Si bien la salida prematura y acelerada de la política de COVID cero presenta un sesgo al alza para el crecimiento a medio plazo, incrementa los riesgos de un fuerte descenso del crecimiento a corto plazo, ya que el aumento de los contagios merma el número de personas disponibles para trabajar, acarrea una mayor mortalidad y comportamientos más precavidos.

El Reino Unido también se vio muy afectado por las consecuencias de la guerra en Ucrania. Pero los problemas no acabaron ahí y el Reino Unido se sumió en una crisis política que podría haber acabado en una quiebra de la deuda pública si el Banco de Inglaterra no hubiera intervenido como comprador de último recurso. El Banco de Inglaterra no fue una excepción y también subió sus tipos de referencia para evitar cualquier "desanclaje" de las previsiones (del 0,25% al 3,5% en diciembre de 2022).

En Japón, la inflación también ha batido récords de las últimas décadas debido principalmente a la subida de los precios de la energía. El segundo motivo fue la fuerte depreciación del yen, que alcanzó un mínimo histórico frente al dólar. Esto se debe a la creciente divergencia de política monetaria entre la Reserva Federal, que está ajustando a marchas forzadas sus tipos de interés de referencia, y el Banco de Japón, que mantiene intacta su política monetaria ultraacomodatícia.

Evolución de los mercados financieros

En este contexto, los mercados de renta variable cayeron de forma generalizada y registraron marcadas oscilaciones. Tras subir a principios de año, se corrigieron bruscamente con el estallido de la guerra en Ucrania y el entorno de tipos de interés al alza, para luego repuntar significativamente, sobre todo en la zona euro, a partir de mediados de octubre. Desde el 31 de diciembre de 2021 hasta el 30 de diciembre de 2022, el índice global se dejó un 16% en moneda local (-12,8% en euros), aunque ocultaba importantes disparidades entre países. Entre los países desarrollados, Estados Unidos registró uno de los peores resultados (+20,7%), seguido de Suiza (-17,1%). La zona euro cayó algo menos, un -12,5%, con una evolución heterogénea en función de los países: Francia, -7,7%; Alemania, -17,3%; Italia, -8,8%; España, -1,2% y Portugal, que logró anotarse un alza del 6,8%. Asimismo, el mercado británico avanzó un 7,2% y la zona Pacífico se mantuvo estable, con un +0,2% en euros. (índices MSCI, dividendos reinvertidos en moneda local). Los países emergentes también cedieron terreno claramente, un -14,9% en euros y un -20,1% en dólares. Durante el periodo, las mejores rentabilidades sectoriales procedieron de la energía, los suministros públicos, la sanidad y los bienes de consumo básico. En cambio, -el sector de las telecomunicaciones, los bienes de consumo duraderos, la tecnología y el sector inmobiliario fueron los que obtuvieron peores resultados (MSCI World). Por último, las grandes capitalizaciones registraron mejores cifras que las pequeñas: el índice MSCI Europe en euros se dejó un 9,5% frente al -22,5 % del MSCI Europe Small Caps.

Los mercados de renta fija también se vieron afectados por el aumento de la inflación y el cambio de rumbo en las políticas monetarias de los bancos centrales. En Estados Unidos, donde la Fed subió su tipo de referencia un 4,25%, los tipos a 10 años subieron 236 pb, hasta el 3,87%, con un máximo en el 4,33% en otoño de 2022. En la zona euro, donde el BCE subió sus tipos de referencia un 2,5%, los tipos a 10 años subieron 275 pb, hasta el +2,57%, en Alemania, y 292 pb hasta el +3,12% en Francia. La tendencia se acentuó en los países periféricos: España registró una subida de 310 pb hasta el +3,66% e Italia, de +354 pb hasta el +4,72%. En el Reino Unido, los tipos a 10 años se comportaron de forma muy volátil en otoño de 2022 y se estabilizaron con la intervención del Banco de Inglaterra; el tipo a 10 años subió 270 pb hasta el +3,67%, con un máximo del 4,64% en octubre de 2022. En Japón, los tipos a 10 años cerraron el ejercicio en el +0,42%, con una subida de 35 pb a lo largo del año. El comportamiento de los mercados de deuda corporativa también fue dispar; tras una ampliación muy acusada de los diferenciales hasta el otoño de 2022, estos se estrecharon gracias a la mejora de las estadísticas sobre la inflación y a las expectativas de moderación de las subidas de tipos por parte de la Reserva Federal estadounidense. El índice Bloomberg Barclays Global Aggregate, representativo del mercado mundial de bonos de alta calidad, se dejó un 14,5% (rentabilidad con cobertura en euros). Finalmente, los bonos indexados a la inflación superaron a los nominales.

En el mercado de divisas, la evolución también fue dispar. Así, el dólar estadounidense y el franco suizo se apreciaron frente al euro un +6,2% y un +4,9% respectivamente, mientras que las demás grandes divisas se depreciaron frente a la moneda única: el yen cayó un 6,8% y la libra esterlina se dejó un 5,2%.

En el mercado de materias primas, los precios del crudo subieron un 9,7 % (Brent en USD) y la onza de oro se mantuvo estable en el -0,3%. En los sectores agrícola e industrial, las rentabilidades fueron muy heterogéneas en

función de las materias primas (cobre: -13,9%; aluminio: -15%; níquel: +44,8%; maíz: +22,6% y café -24,9%).

2 - ACTIVIDAD Y EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SICAV

La SICAV registró una caída de su patrimonio, que se situaba por encima de los 512 millones de EUR a 30 de diciembre de 2022 frente a los 809 millones de finales del año anterior. Esta caída se debe fundamentalmente a un efecto de mercado negativo.

El año 2022 estuvo marcado por un repunte de la inflación, vinculado al envite de los precios de la energía y las materias primas, las consecuencias de la guerra de Ucrania, los estrictos confinamientos en China y el retorno de las políticas proteccionistas. En un intento por recuperar el control de la inflación, los bancos centrales decidieron abandonar las políticas monetarias acomodaticias que habían aplicado durante casi 15 años y subir los tipos de interés a un ritmo y en una magnitud sin precedentes. Este contexto de ajuste monetario resultó desfavorable para todas las clases de activos de riesgo, que terminaron con rentabilidades marcadamente negativas.

Rentabilidades

La notable subida de los rendimientos de los bonos y de los diferenciales crediticios lastró los índices de renta fija. Los índices Ices-Bofa Sovereign Eurozone 5-7 años y Corporate 5-7 años cayeron un 11,5% y un 14,5%, respectivamente.

El índice bursátil CAC 40 sufrió una caída más moderada, del 9,2%, durante el mismo periodo. Por su parte, los valores inmobiliarios cotizados registraron unos resultados muy decepcionantes. El índice de la SICAV, calculado en EUR, registró un descenso del 31,24 % en 2022. La rentabilidad de las participaciones I de AXA Aedificandi en 2022 se situó en el -32,36%. La volatilidad de las rentabilidades de la SICAV durante el mismo periodo fue del 22,58%. En la siguiente tabla se resumen las rentabilidades de los últimos cinco años naturales:

	2022	2021	2020	2019	2018
	-				-
Rentabilidad neta de las participaciones I	32,36	12,70	-	24,44	6,14
	%	%	4,57%	%	%
	-		-		-
Rentabilidad neta del índice de referencia	31,24	9,10	11,20	22,47	6,77
	%	%	%	%	%

Las rentabilidades se calculan con reinversión de dividendos y sobre la base de los VL oficiales

El año 2022 había empezado con buenos augurios para los mercados inmobiliarios. Hasta finales de febrero prevaleció un entorno económico favorable debido al crecimiento de la actividad económica, el aumento de la inflación y las favorables condiciones de financiación. Sin embargo, el anuncio de un marcado ajuste de las políticas monetarias provocó la caída de los precios de las empresas inmobiliarias cotizadas entre finales de abril y mediados de junio, y con más fuerza entre mediados de agosto y mediados de octubre. El sector inmobiliario alemán fue el que más contribuyó a la caída, ya que los inversores consideraron que su valoración estaba muy correlacionada con el nivel de los tipos de interés del Bund. Este segmento, que representa alrededor del 40% del universo de inversión de la SICAV, vio caer su cotización más de un 50% en 2022. A pesar de la solidez de los resultados operativos — aumento de los alquileres y elevados índices de ocupación—, el mercado consideró que la subida de los tipos de interés ponía en entredicho el equilibrio entre los costes de financiación y la rentabilidad actual del patrimonio de estas empresas inmobiliarias.

Desde una perspectiva sectorial, casi todos los subsectores inmobiliarios cerraron en terreno negativo. Los sectores más resistentes fueron los más afectados por la crisis sanitaria, que ya cotizaban con rendimientos elevados y

ofrecían posibilidades de repunte de los resultados: comercio minorista (+0,6%) y oficinas (-11,9%). Entre los sectores menos rentables figuran, por un lado, los más caros, valorados con bajos rendimientos: logística (-45,5%) y residencial (-49,4%) y sanidad (-25%).

En la SICAV, las principales contribuciones a la rentabilidad fueron:

- Las inmobiliarias minoristas que se benefician de la marcada recuperación del consumo tras la pandemia. Más concretamente, Deutsche Euroshop fue objeto de una oferta pública de adquisición dirigida por un consorcio formado por la familia fundadora y Oaktree. Klepierre y Mercialys se benefician de la confianza que inspira su sólida estructura de capital y, en el caso de esta última, de la mejora de su gobierno corporativo tras la desvinculación total del grupo Casino.
- VIB Vermoegen, empresa de logística que fue objeto de una opa parcial en febrero por parte de la gestora de activos inmobiliarios DIC Asset a un precio cercano a su máximo histórico.
- *Merlin Properties*, empresa española diversificada, refuerza su balance tras la venta, en buenas condiciones financieras, de su cartera de sucursales bancarias.

Por otra parte, los principales lastres para la rentabilidad fueron sobre todo:

- Las inmobiliarias residenciales en Alemania: *Vonovia*, *LEG Immobilien*, *Tag Immobilien*
- Las inmobiliarias especializadas en logística, que se rezagaron debido a su prima de valoración a principios de año: *Warehouse de Pauw*, *Segro*
- Las inmobiliarias especializadas en el sector sanitario que se rezagaron debido a su prima de valoración: *Aedifica*, *Cofinimmo*

Actividad y posicionamiento de la cartera

El equipo de gestión ha tratado de reposicionar la cartera en valores que ofrezcan el mejor nivel de visibilidad de los resultados de explotación, centrándose en las siguientes características:

- Sólida estructura de capital que puede limitar y repartir el impacto del aumento de los costes de refinanciación: nivel razonable de deuda, vencimiento medio elevado, vencimientos escalonados de la deuda y deuda a tipo fijo;
- Elevado nivel de liquidez disponible;
- Cartera formada por activos de alta calidad, líquidos en el mercado de inversión y solicitados en el mercado de alquiler: Ubicaciones atractivas con normas medioambientales;
- Posibilidad de repercutir la subida de la inflación en los alquileres: arrendamientos a corto plazo, sectores muy solicitados;

La cartera también se reequilibró en función de factores de estilo. Se ha incrementado la ponderación de los títulos de valor, que ofrecen elevados rendimientos de alquiler y sólidos balances. Por otra parte, redujimos la ponderación de los valores con un perfil de crecimiento o defensivo que presentan una prima de riesgo demasiado exigua.

Los principales movimientos realizados son los siguientes:

- Redujimos la ponderación de las viviendas en Alemania y las residencias de estudiantes puesto que los rendimientos de los alquileres son demasiado bajos.
 - o *Tag* y *Vonovia* fueron arbitradas por *Deutsche Wohnen*, que exhibe una estructura de balance más sólida
 - o Redujimos la exposición a *Xior Student Housing* debido a una operación de crecimiento externo que consideramos arriesgada.
- La exposición a los centros comerciales de la zona euro se ha reestructurado para mejorar el perfil de riesgo general y aumentar el rendimiento total:
 - o Venta de *Deutsche Euroshop* tras su opa
 - o Reducción de *Unibail*
 - o Compra de *Mercialys*, *Klepierre* y *Eurocommercial*
- Dos valores en cartera que fueron objeto de una oferta pública de adquisición se vendieron en su mayor parte: *VIB Vermoegen*, título del sector logístico/industrial en el sur de Alemania, y *Deutsche Euroshop*, presente en el segmento de centros comerciales en Alemania.

Perspectivas

La principal lección de 2022 fue recordarnos lo mucho que dependen los precios de las acciones de las inmobiliarias de las condiciones financieras, al margen de la resistencia de sus resultados de explotación. La caída de los precios de las acciones contribuyó así a elevar la actual rentabilidad por dividendo que distribuyen las acciones del sector.

Por consiguiente, las perspectivas bursátiles del sector seguirán dependiendo en gran medida de la evolución de los tipos de interés y de los diferenciales de crédito. No obstante, cabe señalar que las empresas del sector tienen una estructura de balance mucho mejor que durante la crisis de 2008. Las ratios de endeudamiento son más razonables y los vencimientos de la deuda están mejor repartidos. Por tanto, deberían poder absorber mejor el aumento del coste de financiación.

Además, hay que tener en cuenta los posibles efectos positivos de la inflación en el sector inmobiliario: mayor indexación de los alquileres, aumento de los costes de construcción y valores de sustitución más elevados.

Por último, hay que destacar el importante papel de los propietarios de inmuebles en la transición energética. El año 2022 fue un recordatorio de la urgente necesidad de mejorar la eficiencia energética de los edificios. Creemos que las empresas del sector tienen planes de transición creíbles y su experiencia en este ámbito podría acabar siendo un nuevo motor de crecimiento.

Los principales factores de riesgo son de naturaleza geopolítica y macroeconómica: la evolución del conflicto en Ucrania, la crisis energética, las tensiones entre China y Estados Unidos y las restricciones sanitarias en China. La dinámica de estos factores determinará el proceso de normalización de la inflación y, por extensión, el final de las medidas de ajuste monetario.

3 - IMPORTES DISTRIBUIBLES – APLICACIÓN

La cuenta de resultados refleja un beneficio sobre las operaciones financieras de 17.134.484,41 EUR a 30 de diciembre de 2022, lo que supone un aumento con respecto al cierre del ejercicio anterior.

Tras deducir 8.727.974,55 EUR, que se descontaron en concepto de gastos de gestión, el resultado neto del ejercicio asciende a 8.406.509,86 EUR.

Tras aplicar los 610.041,85 EUR que figuraban en la cuenta de regularización de los ingresos del ejercicio, los ingresos netos del ejercicio ascienden a 9.016.551,71 EUR.

Habida cuenta (i) del remanente del ejercicio anterior de 6.319,76 EUR, (ii) las plusvalías y minusvalías netas realizadas en el ejercicio 2022, por un importe de (4.272.200,47) EUR, y (iii) las plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas, por un importe de 98.447.602,61 EUR, el total de las cantidades distribuibles asciende a 103.198.273,61 EUR.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 28 de los estatutos de la SICAV, les proponemos repartir las cantidades pendientes de aplicación, es decir, 103.198.273,61 EUR, del siguiente modo:

- Distribución	4.016.602,85 EUR
-Capitalización	1.771.260,61 EUR
▪ de los cuales, (593.850,49) EUR para las acciones A	
▪ de los cuales, 2.360.711,89 EUR para acciones I	
▪ de los cuales, 4.399,21 EUR para acciones E	
- Remanente del ejercicio	3.888,49 EUR
- Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	97.406.521,66 EUR

Así, para las acciones de distribución y con sujeción a su aprobación, el dividendo quedaría fijado en 4,23 EUR por

acción en circulación, pudiendo optar las personas físicas a la deducción del 40% mencionada en el apartado 2º del punto 3 del artículo 158 del Código general de impuestos francés (*Code général des Impôts*).

Les proponemos fijar el 21 de abril de 2023 como fecha de corte de este dividendo, con lo que su pago se efectuaría exento de gastos a partir del 25 de abril de 2023.

De conformidad con las disposiciones legales, se recuerda que los dividendos distribuidos con cargo a los tres ejercicios anteriores han sido los siguientes:

EJERCICIOS	2019	2020	2021
Número de acciones D	732.789,9301	775.110,1576	698.111,2470
Dividendo	5,70 EUR	4,43 EUR	1,77 EUR
Dividendo apto para deducción	5,70 EUR	4,43 EUR	1,77 EUR
Dividendo no apto para deducción	-	-	-

4 - CONVENIOS CONTEMPLADOS EN EL ARTÍCULO L. 225-38 DEL CÓDIGO DE COMERCIO FRANCÉS

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

5 - COMPOSICIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

1. Lista de mandatos y cargos de los mandatarios sociales

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

2. Situación de los mandatos de los consejeros

- Ratificación del nombramiento de un consejero

Les informamos que D.ª Marion REDEL DELABARRE ha sido cooptada en calidad de consejera mediante votación de su consejo de administración en su reunión del 30 de septiembre de 2022 en sustitución de D. Julien CONTE, dimisionario.

Les corresponde, por tanto, pronunciarse sobre la ratificación de este nombramiento.

6 - TABLA DE RESULTADOS FINANCIEROS DE LOS CINCO ÚLTIMOS EJERCICIOS

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

7 - MODIFICACIONES QUE AFECTAN A LA SICAV Y ACTUALIZACIÓN CORRELATIVA DE LOS DOCUMENTOS REGLAMENTARIOS

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

Actualización del folleto:

- Actualización de la sección "Actores" del Folleto tras la fusión por absorción de BNP Paribas Securities Services SCA con su sociedad matriz, BNP Paribas SA, que actúa como depositario.

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

- Actualización anual para actualizar los datos.

8 - GASTOS EXTRAORDINARIOS ORIGINADOS DURANTE EL EJERCICIO CERRADO EN CONCEPTO DE RECLAMACIONES DE RETENCIONES EN ORIGEN

En varios países de la Unión Europea, los dividendos abonados por las empresas no tributan del mismo modo en función de si se distribuyen a entidades nacionales o extranjeras. Así, cuando los dividendos se abonan a una entidad extranjera, a estas últimas se aplica en ocasiones una retención en origen que genera una diferencia de tratamiento fiscal que va en detrimento de la libre circulación de capitales y, por tanto, es contraria al derecho comunitario. Dado que varias decisiones del Tribunal de Justicia de la Unión Europea y del Consejo de Estado se han pronunciado a favor de los residentes extranjeros, la sociedad gestora ha procedido a solicitar el reembolso de la retención en origen abonada sobre los dividendos percibidos de empresas extranjeras para los fondos domiciliados en Francia cuando las posibilidades de devolución de tales retenciones podían estimarse favorables a los fondos correspondientes.

En cuanto a los procedimientos de reclamaciones en curso ante las autoridades fiscales correspondientes, el resultado final y el plazo de estos procedimientos son aleatorios. El reembolso que puede obtenerse en última instancia es incierto tanto en su importe (principal y, si procede, intereses) como en materia de plazos.

Durante el ejercicio cerrado el 30 de diciembre de 2022 y en este concepto, la SICAV AXA AEDIFICANDI no originó gastos adicionales.

9 - RIESGO GLOBAL

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

10 - REBASAMIENTO DE UMBRALES

De conformidad con las disposiciones legales y reglamentarias en vigor y durante el ejercicio cerrado el 30 de diciembre de 2022, AXA INVESTMENT MANAGERS declaró ante la Autorité des Marchés Financiers, respecto de los OICVM y FIA gestionados, los rebasamientos de umbrales de participación mencionados en el artículo L233-7 del Código de comercio francés.

11 - EJERCICIO DE LOS DERECHOS DE VOTO

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

12 - INFORMACIÓN SOBRE REMUNERACIÓN

De conformidad con los requisitos de transparencia en materia de remuneración aplicables a las sociedades gestoras de carteras, el presente apartado expone los principales elementos de las políticas y prácticas de remuneración que aplica AXA Investment Managers (en lo sucesivo, "AXA IM"). También podrá consultar *online* otras precisiones

actualizadas referentes, en concreto, al Comité de remuneración y al modo en que se atribuyen la remuneración y los beneficios a los empleados en la siguiente dirección: www.axa-im.com/remuneration. Dispone de un ejemplar en papel gratuito de esta información, previa petición.

Buen gobierno: una política mundial, validada por el Comité de remuneración de AXA IM, define los principios de remuneración aplicables a todas las entidades del Grupo. Esta tiene en cuenta la estrategia de AXA IM, sus objetivos, su tolerancia al riesgo y los intereses a largo plazo de sus clientes, accionistas y empleados. En la línea de las políticas y procedimientos de remuneración definidos y validados a nivel del Grupo AXA IM, el Comité de remuneración vela para que esta Política mundial de remuneración se aplique de forma coherente y equitativa en AXA IM y cumpla los reglamentos y recomendaciones en vigor en materia de remuneración.

La evaluación central e independiente de la conformidad de la aplicación de la Política global de remuneración con los procedimientos y políticas adoptados por el Grupo AXA IM corre por cuenta del departamento de Auditoría interna del Grupo AXA IM, que presenta cada año sus conclusiones al Comité de remuneración de AXA IM para que pueda llevar a cabo sus diligencias.

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

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

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

Elementos cuantitativos: los datos numéricos facilitados a continuación se refieren a AXA Investment Managers para el conjunto de las filiales del Grupo AXA Investment Managers y a todo tipo de vehículos de inversión con cargo al ejercicio cerrado el 30 de diciembre de 2022. Los importes relativos a las remuneraciones han sido objeto de una clave de distribución ponderada de los activos gestionados de la SICAV.

Importe total de las remuneraciones abonadas o atribuidas al conjunto del personal durante el ejercicio cerrado el 30 de diciembre de 2022 (1)	
Remuneraciones fijas ⁽²⁾ (en miles de euros)	71,10
Remuneraciones variables ⁽³⁾ (en miles de euros)	88,51
Número total de empleados ⁽⁴⁾	2,675, de los cuales, 96 para AXA Real Estate Investment Managers SGP, sociedad gestora de la SICAV

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

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

(3) Las remuneraciones variables, compuestas por elementos salariales variables, discrecionales, inmediatos y diferidos, abarcan:
 - los importes atribuidos en concepto del rendimiento del año anterior y totalmente desembolsados durante el ejercicio analizado (remuneraciones variables no diferidas);
 - los importes atribuidos en concepto del rendimiento de los años anteriores y del ejercicio analizado (remuneraciones variables diferidas);
 - y las participaciones a largo plazo establecidas por el Grupo AXA.

(4) El número total de empleados corresponde a la plantilla media, incluidos los contratos indefinidos, los temporales y los convenios de prácticas a 30 de diciembre de 2022.

(5) El número total de empleados en cuestión corresponde al número total de empleados en cuestión del Grupo AXA Investment Managers y en AXA Investment Managers Paris a 30 de diciembre de 2022.

Importe agregado de las remuneraciones abonadas o atribuidas a los empleados y demás cargos superiores cuyas actividades tengan una influencia sustancial en el perfil de riesgo de las carteras gestionadas ⁽¹⁾			
	Empleados con influencia directa en el perfil de riesgo de los vehículos de inversión	Puestos directivos	Total
Remuneraciones fijas y variables (en miles de euros) ^{(2) (3)}	44,06	24,58	68,64
Número de empleados correspondientes ⁽⁵⁾	277, de los cuales, 19 para AXA Real Estate Investment Managers SGP, sociedad gestora de la SICAV	62, de los cuales, 2 para AXA Real Estate Investment Managers SGP, sociedad gestora de la SICAV	339, de los cuales, 21 para AXA Real Estate Investment Managers SGP, sociedad gestora de la SICAV

13- POLÍTICA DE SELECCIÓN Y EJECUCIÓN DE ÓRDENES

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

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

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

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

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

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

La política de ejecución de órdenes de la Sociedad gestora de carteras y los informes mencionados anteriormente se publican en la web (<https://realassets.axa-im.com/axa-reim-sgp>) en el apartado: "Nuestras políticas internas".

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

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

AXA IM ha elaborado un código de transparencia específico para cada uno de los fondos con un enfoque ESG significativo y comprometido. Su aplicación corre por cuenta del OICVM y describe con más detalle los principales criterios aplicados, la metodología de análisis implantada y el modo de integración de los resultados de los análisis en el proceso de inversión y desinversión del OICVM. Este código de transparencia puede consultarse en la web de la sociedad AXA Investment Managers Paris (www.axa-im.fr).

15- TÉCNICAS DE GESTIÓN EFICAZ E INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

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

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

De conformidad con las disposiciones del Reglamento (UE) 2015/2365 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre transparencia de las operaciones de financiación de valores y de reutilización (el reglamento SFTR), los datos referentes al uso de operaciones de financiación de títulos por parte de la SICAV se incorporan a modo de anexo al presente informe.

17- INFORMACIÓN SOBRE LOS MOVIMIENTOS DE LA CARTERA

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

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

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

19- ARTÍCULO 29 DE LA LEY DE ENERGÍA-CLIMA

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

20- TAXONOMÍA EUROPEA

"El reglamento europeo que pretende armonizar la clasificación de las actividades económicas sostenibles entró en vigor el 1 de enero de 2022. Conocida como "taxonomía europea", abarca muchos temas relacionados con la sostenibilidad medioambiental. La mitigación del cambio climático y la adaptación al mismo son los dos primeros objetivos cubiertos, y se espera que otros cuatro objetivos sean objeto de reglamentos técnicos en 2023 (protección del agua, lucha contra la contaminación, preservación de la biodiversidad y economía circular).

Les informamos de que las inversiones subyacentes al producto financiero no tienen en cuenta los criterios medioambientales de la taxonomía europea. "

Anexos

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

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

Tabla de adquisiciones y préstamos/empréstitos de títulos y OTC

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

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

Artículo 29 de la Ley de Energía y Clima

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

D.^a Audrey de BLAUWE

Mandatos y cargos ejercidos a 30 de diciembre de 2022

Mandatos y cargos

R.P. AXA France VIE
 R.P. AXA Assurances Iard Mutuelle
 R.P. AXA France IARD

Sociedades del Grupo AXA

Sociedades francesas
 AXA EURO 7-10 (SICAV)
 AXA VALEURS EURO (SICAV)
 AXA AEDIFICANDI (SICAV)

Sociedades extranjeras

No procede

Entidades ajenas al Grupo AXA

Entidades francesas

No procede

Entidades extranjeras

No procede

Mandatos y cargos que han expirado durante el ejercicio 2022

Mandatos y cargos

Sociedades del Grupo AXA

Sociedades francesas

No procede

Sociedades extranjeras

No procede

Entidades ajenas al Grupo AXA

Entidades francesas

No procede

Entidades extranjeras

No procede

D.ª Stéphanie DOURESSAMY

Mandatos y cargos ejercidos a 30 de diciembre de 2022

Mandatos y cargos

R.P. AXA FRANCE IARD

R.P. AXA FRANCE VIE

R.P. AXA FRANCE VIE

R.P. AXA FRANCE VIE

Sociedades del Grupo AXA

Sociedades francesas

AXA INDICE FRANCE (SICAV)

AXA AEDIFICANDI (SICAV)

FONDS NOUVEL INVESTISSEMENT 1 (SICAV)

FONDS NOUVEL INVESTISSEMENT 2 (SICAV)

Sociedades extranjeras

No procede

Mandatos y cargos

Entidades ajenas al Grupo AXA

Entidades francesas

No procede

Entidades extranjeras

No procede

Mandatos y cargos que han expirado durante el ejercicio 2022

Mandatos y cargos

Sociedades del Grupo AXA

Sociedades francesas

No procede

Sociedades extranjeras

No procede

Entidades ajenas al Grupo AXA

Entidades francesas

No procede

Entidades extranjeras

No procede

D. Valentin MEYER

Mandatos y cargos ejercidos a 30 de diciembre de 2022

Mandatos y cargos

Director general adjunto
 Presidente del Consejo de administración
 R.P. AXA REIM SGP
 R.P. AXA REIM SGP
 R.P. AXA REIM SGP
 R.P. AXA REIM SGP
 R.P. AXA REIM SGP
 R.P. AXA REIM SGP

Sociedades del Grupo AXA

Sociedades francesas

AXA REIM SGP (SA)
 AXA AEDIFICANDI (SICAV)
 VENDOME IMMOBILIER COMMERCIAL (SPPPICAV SAS)
 VENDOME LOGISTIQUE (SPPPICAV SAS)
 AGIPOPICI (SPPPICAV SAS)
 ONELOG PROPERTIES France (SPPPICAV SAS)
 ONE FRANCE RESIDENTIEL (SPPPICAV SAS)
 ONE FRANCE (SPPPICAV SAS)

Sociedades extranjeras

Director	FIDELIS FIXCO B.V. (Holandesa)
Director	FIDELIS HEALTHCARE B.V. (holandesa)
Director	FIDELIS RE 1 B.V. (holandesa)
Director	FIDELIS RE 2 B.V. (holandesa)
Director	Onelog Stockholm Viby AB (sueca)
Director	Onelog Stokholm Örnäs AB (sueca)
Director	Onelog Nykvarn Mörby AB (sueca)
Director	Onelog Borås Solskenet AB (sueca)
Director	Onelog Borås Solskenet 2 AB (sueca)
Director	Onelog Invest Stigamo AB (sueca)
Director	Onelog Stigamo 1:62 AB (sueca)
Director	Onelog Stockholm Örnäs 2 AB (sueca)
Director	Onelog Logistics Sweden Holding AB (sueca)
Director	Onelog Sweden 9AB (sueca)
Director	Onelog Solskenet Holding AB (sueca)
Director	Asunto Oy Turun Herttuatar (sueca)

Entidades ajenas al Grupo AXA

Entidades francesas

R.P. AXA REIM SGP	SPPPICAV HIGH RISE (SPPPICAV SAS)
R.P. AXA REIM SGP	OPPCI ACM TOUR FIRST (SPPPICAV SAS)
R.P. AXA REIM SGP	In'Li Participations (SPPPICAV)

Entidades extranjeras

Administrador	ARA MASTER SARL (Sàrl Lux.)
---------------	-----------------------------

Mandatos y cargos que han expirado durante el ejercicio 2022

Mandatos y cargos

Sociedades del Grupo AXA

Sociedades francesas

No procede

Sociedades extranjeras

No procede

Entidades ajenas al Grupo AXA

Entidades francesas

No procede

Entidades extranjeras

No procede

D. Timothée RAULY*Mandatos y cargos ejercidos a 30 de diciembre de 2022***Mandatos y cargos**

Director general

Consejero

Miembro del Comité de supervisión

Consejero

Sociedades del Grupo AXA**Sociedades francesas**

AXA REIM SGP (SA)

AXA AEDIFICANDI (SICAV)

KLEY Group (SAS)

Sociedades extranjeras

AXA REIM US (US LLC)

Entidades ajenas al Grupo AXA**Entidades francesas**

No procede

Entidades extranjeras

No procede

*Mandatos y cargos que han expirado durante el ejercicio 2022***Mandatos y cargos****Sociedades del Grupo AXA****Sociedades francesas**

No procede

Sociedades extranjeras

No procede

Entidades ajenas al Grupo AXA**Entidades francesas**

No procede

Entidades extranjeras

No procede

D.ª Marion REDEL DELABARRE

Mandatos y cargos ejercidos a 30 de diciembre de 2022

Mandatos y cargos

Consejero
R.P. AXA REIM SGP

Sociedades del Grupo AXA

Sociedades francesas
AXA AEDIFICANDI
AGIPI IMMOBILIER
Sociedades extranjeras
No procede

Entidades ajenas al Grupo AXA

Entidades francesas
No procede
Entidades extranjeras
No procede

Mandatos y cargos que han expirado durante el ejercicio 2022

Mandatos y cargos

Sociedades del Grupo AXA

Sociedades francesas
No procede
Sociedades extranjeras
No procede

Entidades ajenas al Grupo AXA

Entidades francesas
No procede
Entidades extranjeras
No procede

Frédéric TEMPEL

Mandatos y cargos ejercidos a 30 de diciembre de 2022

Mandatos y cargos

Director general

Director general

Sociedades del Grupo AXA

Sociedades francesas

AXA AEDIFICANDI (SICAV)

AGIPI IMMOBILIER (SICAV)

Sociedades extranjeras

No procede

Entidades ajenas al Grupo AXA

Entidades francesas

No procede

Entidades extranjeras

No procede

Mandatos y cargos que han expirado durante el ejercicio 2022

Mandatos y cargos

Sociedades del Grupo AXA

Sociedades francesas

No procede

Sociedades extranjeras

No procede

Entidades ajenas al Grupo AXA

Entidades francesas

No procede

Entidades extranjeras

No procede

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

Fecha	Part.	Patrimonio neto	Número de acciones o participaciones	Valor liquidativo unitario €	Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas (incluidos anticipos) €	Distribución unitaria sobre resultados (incluidos anticipos) €	Crédito impositivo unitario €	Capitalización unitaria €
31/12/2018	C1	1.160.700,11	2.402,1643	483,18	1,48	5,07	*	32,74
	IC	135.113.234,58	243.026,6518	555,96				44,28
	RC	178.038.749,95	357.443,8879	498,08				35,59
	RD	247.767.581,96	725.439,7693	341,54				
31/12/2019	C1	1.835.399,02	3.088,0418	594,35	5,70	5,70		24,33
	IC	204.796.481,76	296.012,1023	691,85				35,51
	RC	265.653.761,31	432.031,1227	614,89				27,16
	RD	304.970.433,60	732.789,9301	416,17				
31/12/2020	C1	1.860.094,86	3.318,1192	560,58	4,43	4,43		-4,90
	IC	248.958.710,34	377.121,0163	660,15				1,38
	RC	230.741.394,79	396.427,1245	582,05				-3,12
	RD	299.902.250,64	775.110,1576	386,91				-6,50
31/12/2021	C1	2.484.426,17	3.978,2323	624,50	1,77	1,77		58,18
	IC	272.483.251,14	366.237,7376	744,00				77,19
	RC	236.387.723,79	363.250,2482	650,75				62,77
	RD	298.529.207,29	698.111,2470	427,62				
30/12/2022	C1	2.004.099,35	4.799,6263	417,55	4,23	4,23		0,92
	IC	150.165.631,27	298.395,0190	503,24				7,91
	RC	159.516.747,61	365.300,9507	436,67				2,80
	RD	200.982.749,02	703.433,0725	285,71				-2,29

*El crédito impositivo unitario se determinará en la fecha de corte del cupón

Tabla de adquisiciones y préstamos/empréstitos de títulos y OTC

Técnicas de gestión eficaz de la cartera (Art. 27)	
Exposición obtenida a través de técnicas de gestión eficaz (repos, préstamos/empréstitos de títulos, cesiones temporales)	No procede
Tipos e importes de las garantías financieras recibidas por el OICVM con objeto de reducir el riesgo de contraparte de las operaciones de técnicas de gestión eficaz de la cartera	
Efectivo	No procede
Instrumentos de deuda	73.189.475,62
Instrumentos de capital	No procede
Inversiones colectivas	No procede
Ingresos brutos percibidos por el OICVM por estas operaciones *	122,036.86
Costes y gastos directos e indirectos soportados por el OICVM directamente relacionados con estas operaciones *	-48.076,35
Lista de contrapartes vinculadas a estas operaciones	<p>HSBC BANK LONDRES ALL UK OFFICES NATIXIS CAPITAL MARKET UBS LONDRE</p> <p>- - - - - - - - - - - - - - - - - - - -</p>

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

Tabla de operaciones en mercados de derivados (art. 32)	
Exposición subyacente a instrumentos financieros derivados	No procede
Tipos e importes de las garantías financieras recibidas por el OICVM con objeto de reducir el riesgo de contraparte de las operaciones en los mercados de derivados	
Efectivo	No procede
Instrumentos de deuda	No procede
Instrumentos de capital	No procede
Inversiones colectivas	No procede
Lista de contrapartes vinculadas a estas operaciones	No procede

Emisores de valores recibidos como garantía en el marco de las operaciones en los mercados de derivados y técnicas de gestión eficiente de cartera - concentración > 20% del patrimonio neto total del fondo (art. 40)

Nombre del emisor	Importe (EUR)	Importe (en %)
No procede		
Total		

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

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

Elementos de la cartera de títulos	Movimientos (importe)	
	Adquisiciones	Cesiones
a) Instrumentos financieros aptos e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado regulado en el sentido del artículo L. 422-1 del Código monetario y financiero francés.	252.506.927,24	289.824.376,36
b) Instrumentos financieros aptos e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en otro mercado regulado, de funcionamiento regular, reconocido, abierto al público y cuyo domicilio social se encuentre en un Estado miembro de la Unión Europea o en otro Estado que forme parte del acuerdo sobre el Espacio Económico Europeo.	0,00	0,00
c) Instrumentos financieros aptos e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores de un país distinto de los citados, o negociados en otro mercado, regulado, de funcionamiento regular, reconocido y abierto al público, siempre y cuando dicha bolsa o mercado no figure en ninguna de las listas de la Autoridad de los mercados financieros francesa (Autorité des marchés financiers) o la elección de dicha bolsa o mercado esté prevista por una disposición legal o reglamentaria, o por los estatutos del OICVM / del fondos de inversión general	0,00	0,00
d) Instrumentos financieros emitidos recientemente y mencionados en el apartado 4 de la sección I del artículo R. 214-11 del Código monetario y financiero francés; (Artículo R. 214-11-I- 4° (OICVM) / Artículo R.214-32-18-I-4° (FIVG) del Código monetario y financiero francés)	0,00	0,00
e) Otros activos: Son los activos mencionados en la parte II del artículo R. 214-11 del Código monetario y financiero francés o mencionados en las partes I y II del artículo R.214-32-19. [Artículos R.214-11-II (OICVM) y R.214-32- 19-I y II-(FIVG) del Código monetario y financiero francés]	0,00	0,00

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

Características medioambientales o sociales

¿Tenía este producto financiero un objetivo de inversión sostenible?

SÍ

- Ha realizado **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: ___%**
- en actividades económicas consideradas sostenibles desde el punto de vista medioambiental según la taxonomía de la UE
- en actividades económicas que no se consideran sostenibles desde el punto de vista medioambiental según la taxonomía de la UE

NO

- Fomentaba características medioambientales o sociales (E/S) y aunque no tenía un objetivo de inversión sostenible, presentaba un porcentaje del 91,65% de inversiones sostenibles**
- de inversión sostenible, presentaba un porcentaje del 91,65% de inversiones sostenibles
- con un objetivo medioambiental en las actividades económicas que se consideran sostenibles desde el punto de vista medioambiental según la taxonomía de la UE
- con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran sostenibles desde el punto de vista medioambiental según la taxonomía de la UE
- con un objetivo social

Ha realizado **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: ___%**

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

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

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



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

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

- Puntuación ES

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

- Protección del clima mediante políticas de exclusión de las actividades vinculadas al carbón y las arenas bituminosas
- La protección de los ecosistemas y la prevención de la deforestación
- La mejora de la salud mediante la exclusión del tabaco
- El derecho al trabajo, los derechos humanos y sociales, la ética empresarial, la lucha contra la corrupción mediante la exclusión de empresas que no cumplan las normas y estándares internacionales como los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) o las líneas directrices de la OCDE para empresas multinacionales. Las exclusiones sectoriales de AXA IM y las normas ESG se aplicaron de forma

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

vinculante en todo momento durante el periodo de referencia.

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 midió utilizando los indicadores de sostenibilidad mencionados anteriormente:

El producto financiero ha superado su puntuación ESG en comparación con el periodo de referencia.

Indicadores de sostenibilidad	Valor	Referencia	Cobertura
Puntuación ESG	7,71 Puntuación sobre 10 máx.	7,31	99,74%

... y en comparación con periodos anteriores?

No procede.

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

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

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

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

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

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

2. La inclusión de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido, coherente con la ambición de la Comisión Europea de contribuir a la financiación de la transición hacia un mundo que limite el aumento de la temperatura a 1,5 °C, basándose en el marco desarrollado por la iniciativa Science Based Targets, conservando a las empresas con objetivos científicos validados.

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

¿En qué medida las inversiones sostenibles que el producto financiero realizó

parcialmente no causan un perjuicio significativo a un objetivo de inversión sostenible desde el punto de vista

medioambiental o social?

Durante el periodo de referencia, el principio de "no causar un perjuicio significativo" para las inversiones sostenibles realizadas por el producto financiero se cumplió no invirtiendo en empresas que cumplieran al menos uno de los siguientes criterios:

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

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

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

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

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

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

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

Medio ambiente:

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

Política de riesgos climáticos (en vista de una correlación prevista entre las emisiones de GEI y el consumo de energía) ¹	PIA 6: Intensidad del consumo de energía por sector de alto impacto climático	N/A
Política de protección de los ecosistemas y lucha contra la deforestación	PIA 7: Actividades con impacto negativo en zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	N/A
Ninguna puntuación ODS significativamente negativa	PIA 8: Vertidos al agua	N/A
Ninguna puntuación ODS significativamente negativa	PIA 9: Ratio de residuos peligrosos y radiactivos	N/A

Social y Gobierno corporativo:

Políticas relacionadas de AXA IM	Indicador PIA	Medida
Política sobre las normas ESG: Infracción de normas y estándares internacionales	PIA 10: Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las líneas directrices de la OCDE para empresas multinacionales	N/A
Política sobre las normas ESG: Infracción de normas y estándares internacionales (teniendo en cuenta que existe una correlación entre el incumplimiento de las normas internacionales por parte de las empresas y la ausencia de implantación por parte de las empresas de procesos de cumplimiento y mecanismos para supervisar el cumplimiento de dichas normas) ²	PIA 11: Ausencia de procesos y mecanismos de control del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las líneas directrices de la OCDE para empresas multinacionales	N/A
Ninguna puntuación ODS significativamente negativa	PIA 12: Diferencias salariales no corregidas entre hombres y mujeres	N/A
Política de voto e implicación con la aplicación sistemática de criterios de voto relacionados con la diversidad de género en los consejos de administración	PIA 13: Diversidad de género en los órganos de gobierno	N/A
Política sobre armas controvertidas	PIA 14: Exposición a armas controvertidas	N/A

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

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

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

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero no invirtió en empresas que causen, contribuyan o estén vinculadas a infracciones significativas de normas y estándares internacionales. Estas normas versan sobre los derechos humanos y los ámbitos social, laboral y medioambiental. AXA IM excluyó a todas las empresas que han sido declaradas "no conformes" con los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las líneas directrices de la OCDE para empresas multinacionales y los principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos (UNGP).

La taxonomía de la UE establece el principio de "no causar perjuicio", según el cual las inversiones alineadas con la taxonomía no deben causar un perjuicio significativo a los objetivos de la taxonomía de la UE, y va acompañada de criterios específicos de la UE.

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

Las demás inversiones sostenibles tampoco deben causar un perjuicio significativo a los objetivos medioambientales o sociales.



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

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

Políticas relacionadas de AXA IM	Indicador PIA	Medida
Política de Riesgos Climáticos	PIA 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (niveles 1, 2 y 3 a partir de enero de 2023)	N/A
Política de protección de los ecosistemas y lucha contra la deforestación		
Política de protección de los ecosistemas y lucha contra la deforestación	PIA 2: Huella de carbono	N/A
Política de Riesgo Climático	PIA 3: Intensidad de GEI de las empresas beneficiarias de las Inversiones	N/A
Política de protección de los ecosistemas y lucha contra la deforestación		
Política de Riesgos Climáticos	PIA 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	N/A
Política de Riesgos Climáticos (solo implicación)	PIA 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	N/A
Política de protección de los ecosistemas y lucha contra la deforestación	PIA 7: Actividades con impacto negativo en zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	N/A
Política sobre las normas ESG: Infracción de normas y estándares internacionales	PIA 10: Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las líneas directrices de la OCDE para empresas multinacionales	N/A
Política de voto e implicación con la aplicación sistemática de criterios de voto relacionados con la diversidad de género en los consejos de administración	PIA 13: Diversidad de género en los órganos de gobierno	N/A
Política sobre armas controvertidas	PIA 14: Exposición a armas controvertidas	N/A

AXA IM recurre a un proveedor de datos externo, en particular para los indicadores PIA mencionados anteriormente. Los datos utilizados son los disponibles en el momento de elaborar los informes y, por tanto, pueden referirse a un periodo de referencia anterior. Los datos proceden de las declaraciones de las empresas beneficiarias o de estimaciones. Desde un punto de vista técnico, AXA IM no puede distinguir actualmente los periodos de referencia ni el nivel de estimación de los datos presentados en estos informes.

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

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

A continuación se detallan las principales inversiones del Producto Financiero:



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

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
LEG IMMOBILIEN SE XETR EUR	Alquiler y explotación de bienes inmuebles propios o arrendados	9,37%	DE
KLEPIERRE XPAR EUR	Alquiler y explotación de bienes inmuebles propios o arrendados	8,73%	ES
GECINA SA XPAR EUR	Alquiler y explotación de bienes inmuebles propios o arrendados	7,43%	ES
AXA WF Global Real Estate M Capitalisation EUR	Fideicomisos, fondos y entidades financieras similares	7,18%	LU
AEDIFICA XBRU EUR	Alquiler y explotación de bienes inmuebles propios o arrendados	4,74%	BE
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD XAMS EUR	Alquiler y explotación de bienes inmuebles propios o arrendados	4,69%	ES
WAREHOUSES DE PAUW SCA XBRU EUR	Alquiler y explotación de bienes inmuebles propios o arrendados	4,54%	BE
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA XMAD EUR	Alquiler y explotación de bienes inmuebles propios o arrendados	4,52%	ES
VONOVIA SE XETR EUR	Alquiler y explotación de bienes inmuebles propios o arrendados	4,47%	DE
KOJAMO OYJ XHEL EUR	Alquiler y explotación de bienes inmuebles propios o arrendados	4,36%	FI
COFINIMMO XBRU EUR	Alquiler y explotación de bienes inmuebles propios o arrendados	4,30%	BE
COVIVIO XPAR EUR	Alquiler y explotación de bienes inmuebles propios o arrendados	4,16%	ES
ARGAN XPAR EUR	Alquiler y explotación de bienes inmuebles propios o arrendados	3,90%	ES
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI XMAD EUR	Alquiler y explotación de bienes inmuebles propios o arrendados	3,75%	ES
ICADE XPAR EUR	Alquiler y explotación de bienes inmuebles propios o arrendados	3,58%	ES

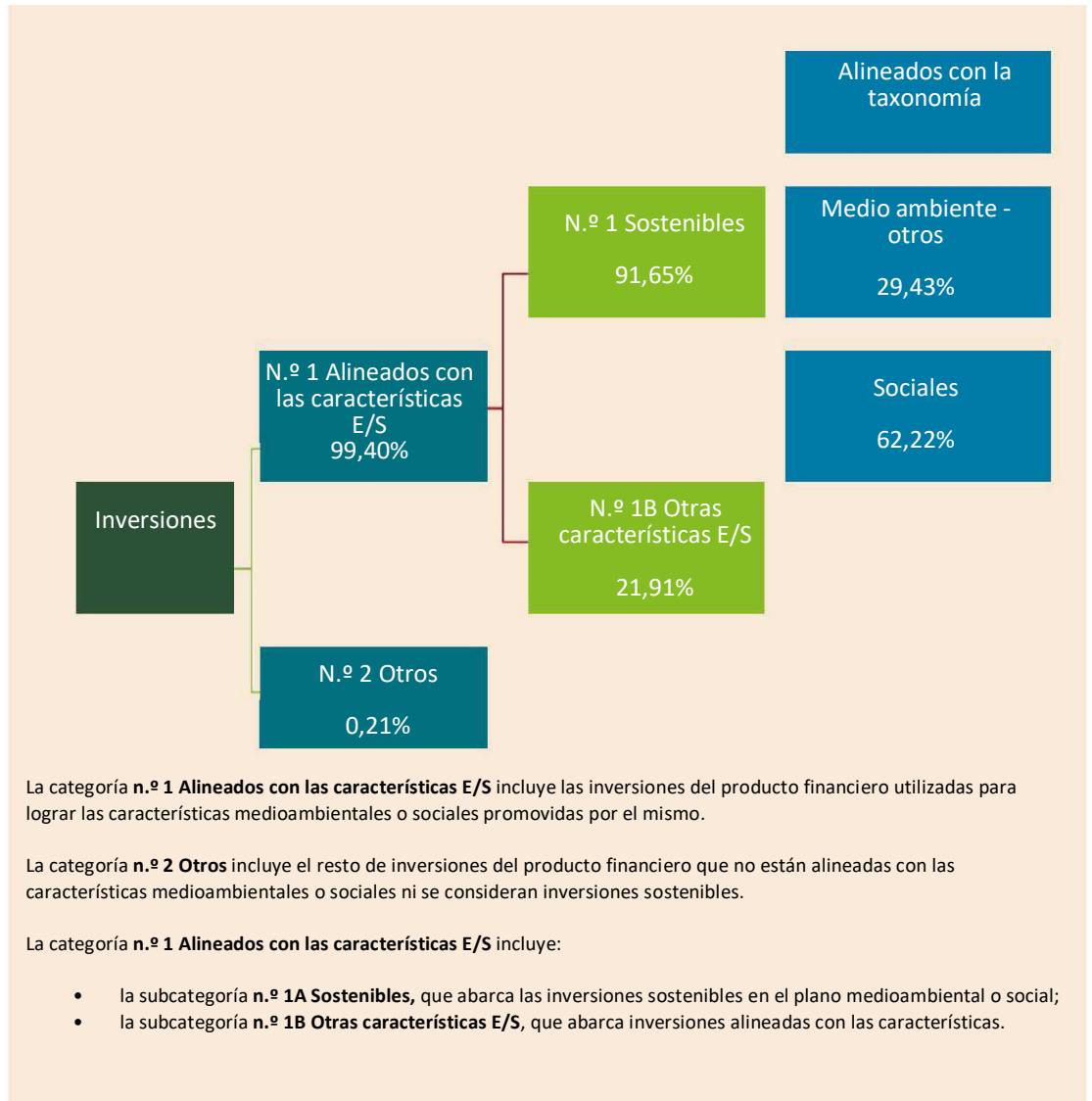
Los porcentajes en cartera de las inversiones indicadas anteriormente se han calculado a 30/12/2022 y pueden no ser representativas del periodo de referencia.



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

¿Cuál era la asignación de activos?

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



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

¿En qué sectores económicos se realizaron las inversiones?

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

Sector	Porcentaje
Alquiler y explotación de bienes inmuebles propios o arrendados	91,36%
Fideicomisos, fondos y entidades financieras similares	7,71%
Actividades de sociedades de cartera	0,93%



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

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

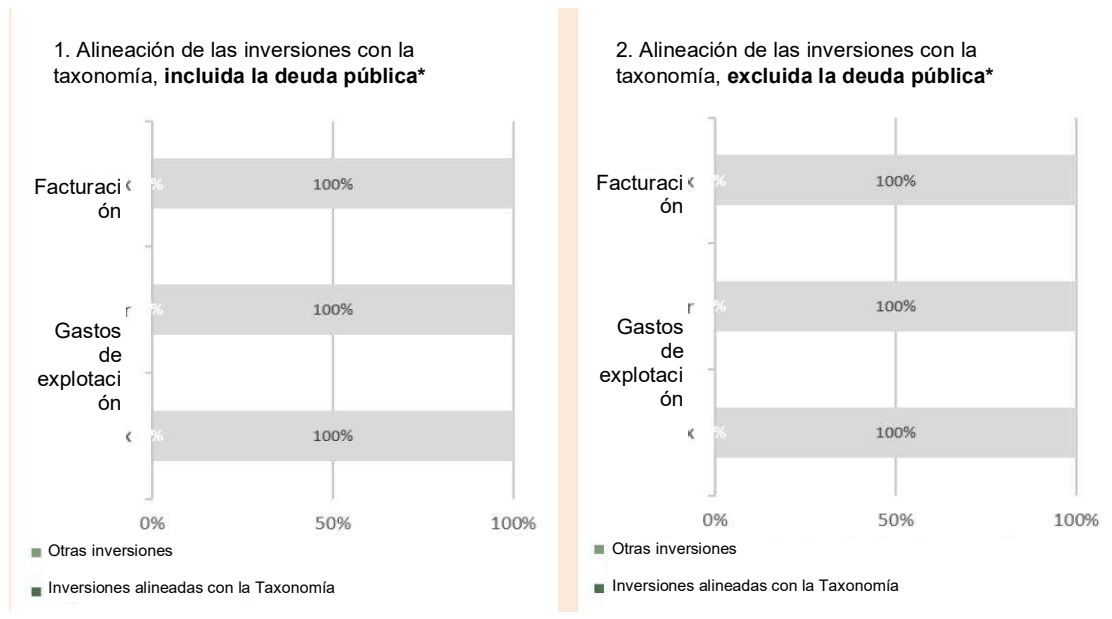
Las actividades alineadas con la taxonomía se expresan en porcentaje:

- **del volumen de negocio** para reflejar el actual carácter ecológico de las empresas beneficiarias de las inversiones;

- **de la inversión en inmovilizado (CapEx)** para mostrar las inversiones ecológicas realizadas por las empresas beneficiarias de las inversiones, lo que es pertinente para una transición hacia una economía ecológica;

- **de gastos de explotación (OpEx)** para reflejar las actividades operativas ecológicas de las empresas beneficiarias de las inversiones.

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



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

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

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

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

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

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

No procede.

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

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

El porcentaje de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que no se ajustan a la Taxonomía de la UE fue del 47,97% para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas beneficiarias de las inversiones con un objetivo de sostenibilidad medioambiental según el reglamento SFDR contribuyen a la consecución de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU o a la transición hacia la descarbonización sobre la base de criterios definidos, como se ha descrito anteriormente. Estos criterios, que se aplican a los emisores, son diferentes de los criterios técnicos de selección definidos en la Taxonomía de la UE, que se aplican a las actividades económicas.

¿Cuál era el porcentaje de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el producto financiero invirtió en un 62,22% de inversiones sostenibles con un objetivo social.

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

El resto de inversiones en la categoría de "Otros" representaba el 0,21% del patrimonio neto del Producto Financiero.

Los "otros" activos pueden haber consistido, tal como se definen en el anexo precontractual, en:

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



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



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

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



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

No procede

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



Artículo 29 de la Ley de Energía-Clima

De conformidad con el artículo 29 de la ley francesa de energía y clima (LEC) n.º 2019-1147 de 8 de noviembre de 2019, le informamos de que el producto de inversión integra los requisitos relativos a la alineación con los objetivos a largo plazo de los artículos 2 y 4 del Acuerdo de París o relacionados con la biodiversidad en 2022, así como la consideración de criterios ESG en la gestión de los riesgos financieros, mediante la integración de la política de inversión responsable¹ y los marcos ESG de AXA IM que se describen a continuación, en particular sobre el clima y la biodiversidad. El producto también incorpora características específicas descritas en el anexo del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (Sustainable Finance Disclosure Regulation, "SFDR") del informe anual del fondo.

Como miembro fundador de la [iniciativa Net Zero Asset Managers \(NZAM\)](#) lanzada en diciembre de 2020, nos comprometemos a lograr las cero emisiones netas ("*net zero*") en todas nuestras carteras para 2050 o antes, y a desempeñar un papel clave para ayudar a nuestros clientes a comprender mejor el cambio climático y su impacto en las carteras y adaptar sus decisiones de inversión en consecuencia² Como accionistas, también tenemos la responsabilidad de dialogar con las empresas, y este diálogo nos permite supervisar activamente nuestras inversiones y garantizar que mantenemos conversaciones abiertas con nuestras contrapartes capaces de contribuir a un cambio positivo para la sociedad y el planeta

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

- **Objetivos net zero**³:

- o AXA IM publicó su primer objetivo *net zero* en octubre de 2021, como parte del primer informe de progreso de la NZAM. Este objetivo se revisó posteriormente en abril de 2022 para abarcar el 65% de los activos gestionados.^{4,5,6}
- o AXA IM ha definido un marco *net zero* aplicable a empresas (en los títulos de renta fija y las acciones cotizadas), Estados⁷ y activos inmobiliarios siguiendo los mejores estándares del mercado y teniendo en cuenta la información interna y externa para determinar el *net zero* de las entidades.

- **Implicación y accionariado activo**⁸:

- o La implicación y el diálogo permanente con nuestras empresas participadas y nuestros clientes son esenciales para influir en las trayectorias de cero emisiones netas. El clima representa una parte importante de nuestras actividades de implicación accionarial (más del 27% de nuestras conversaciones con empresas versan sobre este tema⁹), y hemos desarrollado una política de implicación titulada "*Three Strikes and You're Out*" centrada en las empresas que se están quedando atrás en términos de ambición climática, por la cual, de una lista seleccionada de empresas, si no vemos progresos en sus objetivos relacionados con el clima desde el inicio de la interacción,

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

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

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

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

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

⁶ Estos objetivos no se aplican actualmente a otras clases de activos alternativos (para deuda corporativa alternativa y financiación estructurada).

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

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

⁹ A finales de noviembre de 2022.

desinvertiremos al cabo de tres años.

- También se mantienen conversaciones con emisores soberanos sobre cuestiones ESG en reuniones periódicas con agencias del Tesoro, bancos centrales y determinados ministerios, así como en el contexto de emisiones específicas de bonos verdes y sociales, lo que nos permite conocer en profundidad los programas de gasto público de los Estados en materia de desarrollo sostenible y así comprender mejor los riesgos ESG asociados a estos países.
- En cuanto a nuestros votos, en caso de que las empresas de sectores expuestos a los retos climáticos no tengan una estrategia de cero emisiones netas con objetivos de reducción de las emisiones de carbono a corto, medio y largo plazo, así como una remuneración de los directivos alineada con los objetivos de la estrategia climática, tenemos previsto votar en contra de la dirección, el presidente del consejo de administración y el director general. Además, evaluamos la coherencia del plan de transición de las empresas en cartera con su estrategia climática y les pediremos que informen sobre la aplicación progresiva de estos objetivos en las juntas generales anuales.

-Exclusiones: Excluimos a las empresas que no cumplen determinados criterios en relación con sectores especialmente expuestos a los riesgos del cambio climático, con especial atención al carbón, así como a los hidrocarburos no convencionales. Excluimos las actividades de generación eléctrica y las empresas mineras y de explotación de hidrocarburos no convencionales que no puedan demostrar de forma creíble su compromiso con la transición energética. A partir de principios de 2022, también excluirémos a las empresas activas en hidrocarburos no convencionales, centrándonos en particular en las arenas bituminosas, las actividades en el Ártico y el gas de esquisto. Nos hemos comprometido a reducir a cero nuestra exposición al carbón en los países de la OCDE de aquí a 2030 y en el resto del mundo para 2040. Este compromiso se aplicará a lo largo del tiempo, también sobre la base de nuestras políticas de implicación.

-Transparencia: a partir de 2022, los informes ESG disponibles para nuestros productos conformes al Artículo 8 y al Artículo 9 incluyen una sección climática mejorada, que combina indicadores históricos (intensidad de carbono para los ámbitos 1 y 2, así como para el ámbito 3 ascendente) y prospectivos (incluido el aumento implícito de la temperatura, el potencial de calentamiento climático y el porcentaje de empresas en cartera con objetivos basados en la ciencia). A partir de 2023, este informe también incluirá el perfil de cero emisiones netas de la cartera.

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

La estrategia climática detallada que aplica AXA IM y, en consecuencia, el producto de conformidad con el decreto de ejecución del artículo 29 de la LEC se describe en el informe anual de Clima de AXA IM (informe combinado TCFD - Artículo 29 de la LEC¹⁰). Para obtener más información, véase: [Nuestras políticas e informes | AXA IM FR \(axa-im.fr\)](#)
Estrategia a favor de la biodiversidad

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

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

Exclusiones

¹⁰ Esto incluye el perímetro de la estrategia climática de AXA IM, sus objetivos cuantitativos (tanto a nivel de entidad como para cada clase principal de activos), su horizonte temporal, los indicadores subyacentes y las líneas de base: véanse las secciones 2.2 "Estrategia climática" y 4.6 "Cuadro de mando climático" del Informe climático 2022 de AXA IM.

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

Medición del impacto

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

Implicación y accionariado activo¹¹

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

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

Participación en iniciativas de colaboración

AXA IM mantiene conversaciones constructivas sobre cuestiones de biodiversidad con WWF, CDP, [Ceres](#) o incluso [Global Canopy](#). En 2022, pasamos a ser miembros de dos importantes iniciativas nuevas de implicación colaborativa: una iniciativa de diálogo con empresas químicas sobre la gestión de sustancias peligrosas apoyada por ChemSec¹², y una iniciativa de implicación colaborativa sobre biodiversidad, contaminación y residuos dirigida por FAIRR¹³. Además, esperamos que la iniciativa [Nature Action 100 \(NA100\)](#), lanzada en la COP15 del Convenio sobre la Diversidad Biológica (CDB) de la ONU, dé un impulso aún mayor al compromiso con la biodiversidad. Esta iniciativa se basará en la experiencia de CA100+ y se centrará en una lista de empresas consideradas de importancia sistémica por sus repercusiones, dependencias y posibles palancas de actuación en materia de biodiversidad. También seguiremos participando activamente en las acciones de la *Finance for Biodiversity Foundation*¹⁴, organizando el trabajo realizado por la iniciativa

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

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

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

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

*Finance for Biodiversity Pledge*¹⁵, dirigiendo debates sobre temas como la evaluación del impacto en la biodiversidad y los vínculos entre el clima y la biodiversidad.

La estrategia de biodiversidad detallada que aplica AXA IM y, en consecuencia, el producto de conformidad con el decreto de ejecución del artículo 29 de la LEC se describe en el informe anual de Clima de AXA IM (informe combinado TCFD - Artículo 29 de la LEC)¹⁶. Para obtener más información, véase: [Nuestras políticas e informes | AXA IM FR \(axa-im.fr\)](#)

Gestión de los riesgos ESG

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

- Nuestras **políticas de exclusión**, que abarcan los factores E, S y G:
 - o **Medioambiental - E:** sobre el clima (minería de carbón y generación de electricidad a partir del carbón; producción de arenas bituminosas y oleoductos asociados; petróleo y gas de esquisto; petróleo y gas del Ártico), biodiversidad (por ejemplo, protección de los ecosistemas y deforestación) y las materias primas alimentarias (derivados de materias primas alimentarias);
 - o **Social - S:** sobre la salud (productores de tabaco), el trabajo, la sociedad y los derechos humanos (vulneraciones de las normas internacionales; fabricación de armas controvertidas o de fósforo; títulos emitidos por países con graves vulneraciones de los derechos humanos)¹⁷;
 - o **Gobierno corporativo - G:** ética empresarial y corrupción (controversias graves, vulneraciones de normas y estándares internacionales).
- Nuestras **metodologías de puntuación ESG** para nuestras inversiones en empresas cotizadas, bonos del Tesoro y bonos verdes, sociales o sostenibles:
 - o AXA IM ha puesto en marcha metodologías de puntuación para evaluar a los emisores según criterios ESG. Recientemente hemos adoptado un modelo de calificación ESG de un proveedor de datos sobre el que superponemos nuestro propio análisis. Denominado Q² (Qual & Quant), este nuevo y mejorado enfoque cualitativo y cuantitativo permite una mejor cobertura del análisis ESG de nuestras carteras y un análisis perfeccionado, todo ello en una única puntuación de salida. Utilizando el modelo de calificación MSCI ESG como punto de partida, la metodología Q² permite aumentar la cobertura proporcionada por MSCI, ya que cuando MSCI no proporciona una calificación a un emisor, los analistas ESG de AXA IM pueden proporcionar un análisis ESG documentado, que a su vez se transformará en una puntuación ESG cuantitativa siguiendo la metodología de agregación de pilares ESG y la normalización de las puntuaciones de MSCI;
 - o En la metodología específica para las empresas, el nivel de gravedad de las controversias se evalúa y supervisa continuamente para garantizar que los riesgos más significativos se reflejen en la puntuación ESG final. Las controversias con un nivel significativo de gravedad darán lugar a fuertes penalizaciones en las puntuaciones de los pilares pertinentes y, en última instancia, en las puntuaciones ESG de las empresas;
 - o Los datos utilizados en estas metodologías incluyen las emisiones de GEI, el estrés hídrico, la salud y la seguridad en el trabajo, las normas relativas a la cadena de suministro, la ética empresarial, los riesgos vinculados a la seguridad energética y el bienestar. AXA IM califica a los emisores según criterios ESG basándose en datos cuantitativos o evaluaciones cualitativas procedentes de análisis internos y externos;
 - o Estas puntuaciones ESG proporcionan una visión estandarizada e integral de los resultados de los emisores en

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

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

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

cuanto a los factores ESG, y permiten asimismo promover los factores medioambientales y sociales, además de integrar aún más los riesgos y oportunidades ESG en las decisiones de inversión de nuestros gestores.

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

Este marco se completa con:

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

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

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

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

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



AXA AEDIFICANDI

**INFORME DE AUDITORÍA SOBRE LAS
CUENTAS ANUALES**

Ejercicio cerrado a 30 de diciembre de 2022



**INFORME DE AUDITORÍA SOBRE LAS
CUENTAS ANUALES
Ejercicio cerrado a 30 de diciembre de 2022**

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

Sociedad gestora AXA
REIM SGP
Tour Majunga
6, place de la Pyramide
92908 PARÍS LA DÉFENSE CEDEX

Estimados accionistas:

Opinión de auditoría

En cumplimiento de la misión que nos ha encomendado la junta general, hemos realizado la auditoría de las cuentas anuales del OICVM constituido a modo de sociedad de inversión de capital variable AXA AEDIFICANDI relativas al ejercicio cerrado el 30 de diciembre de 2022, tal y como se adjuntan al presente informe.

Certificamos que las cuentas anuales son veraces y se ajustan a la legalidad vigente y que ofrecen, de conformidad con las normas y principios contables franceses, una imagen fiel del resultado de las operaciones del ejercicio transcurrido, así como de la situación financiera y del patrimonio del OICVM constituido como sociedad de inversión de capital variable al cierre de dicho ejercicio.

Base de la opinión

Referencias de auditoría

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría ajustándonos a lo dispuesto por las normas profesionales aplicables en Francia. Consideramos que los elementos que hemos recopilado proporcionan una base razonable y adecuada para emitir nuestra opinión. Las responsabilidades que nos incumben en virtud de estas normas se indican en el apartado

"Responsabilidades del auditor sobre la auditoría de cuentas anuales" del presente informe.

Independencia

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las normas de independencia establecidas en el Código de comercio francés y en el Código de ética de la profesión de auditor, para el periodo comprendido entre el 01/01/2022 y la fecha de emisión de nuestro informe.

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

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



AXA AEDIFICANDI

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

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

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

Las cuentas anuales han sido formuladas por la dirección.

Responsabilidades del auditor respecto de la auditoría de las cuentas anuales

Objetivo y enfoque de auditoría

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

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

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

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

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

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



AXA AEDIFICANDI

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

Neuilly sur Seine, fecha de la firma electrónica

Documento autenticado mediante firma electrónica

La auditora

2023.03.30 17:49:20 +0200

Balance activo a 30/12/2022 en EUR

	30/12/2022	31/12/2021
Inmovilizado neto	0,00	0,00
Depósitos	0,00	0,00
Instrumentos financieros	585.804.313,78	847.692.546,59
Acciones y valores asimilados	473.072.852,19	716.945.257,43
Negociados en un mercado regulado o asimilado	473.072.852,19	716.945.257,43
No negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
Obligaciones y valores asimilados	73.189.475,62	41.633.009,03
Negociados en un mercado regulado o asimilado	73.189.475,62	41.633.009,03
No negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
Instrumentos de deuda	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
<i>Instrumentos de deuda negociables</i>	0,00	0,00
<i>Otros instrumentos de deuda</i>	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
Organismos de inversión colectiva	39541985,97	52.685.069,14
OICVM y FIA de vocación general destinados a no profesionales y equivalentes de otros países	39.541.985,97	52.685.069,14
Otros Fondos destinados a no profesionales y equivalentes de otros países Estados miembros de la Unión Europea	0,00	0,00
Fondos profesionales de vocación general y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización cotizados	0,00	0,00
Otros Fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulizaciones sin cotización	0,00	0,00
	0,00	0,00
Operaciones temporales con títulos	0,00	36.429.210,99
Créditos representativos de títulos recibidos con pacto de recompra inversa	0,00	0,00
Créditos representativos de títulos prestados	0,00	36.429.210,99
Títulos financieros tomados en préstamo	0,00	0,00
Títulos financieros cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	0,00	0,00
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Otros instrumentos financieros	0,00	0,00
Créditos	2.050.537,32	3.892.610,46
Operaciones de cambio de divisas a plazo	0,00	0,00
Otros	2.050.537,32	3.892.610,46
Cuentas financieras	1.190.410,40	1.938.881,79
Activos líquidos	1190410,40	1.938.881,79
Total activo	589.045.261,50	853.524.038,84

Balance pasivo a 30/12/2022 en EUR

	30/12/2022	31/12/2021
Fondos propios		
Capital	409.470.953,64	659.630.102,12
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)	98.447.602,61	70.116.894,05
Remanente (a)	6.319,76	1.184,24
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	-4.272.200,47	74.706.114,04
Resultado del ejercicio (a, b)	9.016.551,71	5.430.313,94
Total fondos propios	512.669.227,25	809.884.608,39
<i>(= Importe representativo del patrimonio neto)</i>		
Instrumentos financieros	73.189.475,62	41.633.009,03
Operaciones de cesión con instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones temporales con títulos financieros	73.189.475,62	41.633.009,03
Deudas representativas de títulos financieros cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Deudas representativas de títulos financieros tomados en préstamo	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	73.189.475,62	41.633.009,03
Contratos financieros	0,00	0,00
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Deudas	3.186.558,63	2.006.421,42
Operaciones de cambio de divisas a plazo	0,00	0,00
Otros	3.186.558,63	2.006.421,42
Cuentas financieras	0,00	0,00
Deudas con entidades bancarias corrientes	0,00	0,00
Préstamos	0,00	0,00
Total pasivo	589.045.261,50	853.524.038,84

(a) Incluidas cuentas de regularización

(b) Menos los anticipos pagados en concepto del ejercicio

Fuera de balance a 30/12/2022 en EUR

	30/12/2022	31/12/2021
Operaciones de cobertura		
Compromisos en mercados regulados o asimilados		
Total compromisos en mercados regulados o asimilados	0,00	0,00
Compromisos en mercados no organizados		
Total compromisos en mercados no organizados	0,00	0,00
Otras operaciones		
Total Otras operaciones	0,00	0,00
Total Operaciones de cobertura	0,00	0,00
Otras operaciones		
Compromisos en mercados regulados o asimilados		
Total compromisos en mercados regulados o asimilados	0,00	0,00
Compromisos en mercados no organizados		
Total compromisos en mercados no organizados	0,00	0,00
Otras operaciones		
Total Otras operaciones	0,00	0,00
Total Otras operaciones	0,00	0,00

Cuenta de resultados a 30/12/2022 en EUR

	30/12/2022	31/12/2021
Ingresos por operaciones financieras		
Ingresos por depósitos y cuentas financieras	10.197,20	4,49
Ingresos por acciones y valores asimilados	17.093.872,17	16.878.401,53
Ingresos por obligaciones y valores asimilados	0,00	0,00
Ingresos por instrumentos de deuda	0,00	0,00
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos financieros	122.036,86	226.439,17
Ingresos por contratos financieros	0,00	0,00
Otros ingresos financieros	0,00	0,00
TOTAL (I)	17.226.106,23	17.104.845,19
Gastos por operaciones financieras		
Gastos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos financieros	48.076,35	143.817,57
Gastos por contratos financieros	0,00	0,00
Gastos por deudas financieras	43.545,47	10.142,53
Otros gastos financieros	0,00	0,00
TOTAL (II)	91.621,82	153.960,10
Resultado por operaciones financieras (I - II)	17.134.484,41	16.950.885,09
Otros ingresos (III)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (IV)	8.727.974,55	11.267.012,31
Resultado neto de ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	8.406.509,86	5.683.872,78
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	610.041,85	-253.558,84
Anticipos pagados con cargo al ejercicio (VI)	0,00	0,00
Resultado (I - II + III - IV +/- V - VI)	9.016.551,71	5.430.313,94

Anexos

1. PRINCIPIOS Y MÉTODOS CONTABLES

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

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

Acontecimientos excepcionales durante el ejercicio: No procede. Cambios

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

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

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

1. Normas de valoración y contabilización de activos

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

Valores mobiliarios:

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

- Los instrumentos financieros y valores negociados en un mercado regulado francés o extranjero: cotización de cierre del día de valoración (fuente: Thomson-Reuters).
- Los valores mobiliarios cuya cotización no se haya constatado el día de valoración se valorarán a la última cotización publicada oficialmente o a su valor probable de negociación bajo la responsabilidad de la Sociedad gestora. Los justificantes se comunican al Auditor con motivo de estos controles.
- Divisas: los valores extranjeros se convierten a su contravalor en euros con arreglo a los tipos de cambio publicados a las 16:00 h. de Londres el día de la valoración (fuente: WM Company).
- Los bonos y productos de tipos de interés indexados a tipo fijo o variable, incluidos los Bonos del Tesoro con intereses anuales (BTAN) y los Bonos del Tesoro a tipo fijo y con interés variable retenido (BTF), se valoran a diario a su valor de mercado sobre la base de la cotización que faciliten proveedores de datos considerados aptos por la Sociedad gestora y clasificados por orden de prioridad según el tipo de instrumento. Estos se valoran a cotización con cupón corrido.

En todo caso, los siguientes instrumentos se valoran según los métodos específicos que se

indican a continuación: Participaciones o acciones de OIC:

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

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

Los Instrumentos de deuda negociables (TCN) se valoran aplicando un método actuarial, y el tipo de descuento aplicado es el de la emisión o emisiones de títulos equivalentes afectados, si procede, por una desviación representativa de las características intrínsecas del emisor del título (diferencial de mercado del

emisor).

Los tipos de mercado utilizados son:

- respecto del EUR, la curva de *swap* EONIA (método *Overnight Indexed Swap*, OIS);
- respecto del USD, la curva de *swap* FED Funds (método *Overnight Indexed Swap*, OIS);
- respecto de la GBP, la curva de *swap* SONIA (método *Overnight Indexed Swap*, OIS).

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

Instrumentos de titulización:

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

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

Operaciones de adquisición y cesión temporales de títulos:

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

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

Instrumentos financieros no negociados en un mercado regulado:

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

- Contratos por diferencias (*Contracts for difference*, CFD): los CFD se valoran a su valor de mercado en función de las cotizaciones de cierre del día de valoración de los títulos subyacentes. El valor bursátil de los asientos correspondientes indica el diferencial entre el valor bursátil y el *strike* de los títulos subyacentes.
- *Swaps* de riesgo de impago (CDS): los CDS se valorarán según el método estándar aplicable a los CDS recomendados por la Asociación internacional de *swaps* y derivados (International Swaps and Derivatives Association, ISDA). (fuentes: Markit para las curvas de CDS y el tipo de cobertura así como Bloomberg para las curvas de tipos de interés).
- Contratos de divisas a plazo (*Forex Forwards*): los contratos de divisas a plazo se valoran aplicando un cálculo que tiene en cuenta:
 - el valor nominal del instrumento,
 - el precio de ejercicio del instrumento,
 - los factores de descuento para la duración restante,
 - el tipo de cambio al contado al valor de mercado,
 - el tipo de cambio a plazo para la duración restante, definido como el producto del tipo de cambio al contado y el efecto de los factores de actualización en cada divisa, calculado a partir de las curvas de tipos pertinentes.

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

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

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

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

Se valoran a su valor de mercado en función de los precios que calculen las contrapartes, bajo el control y la responsabilidad de la Sociedad gestora.

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

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

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

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

2. Métodos de contabilización:

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

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

Se elige el PRMP (precio de coste medio ponderado) como método de liquidación de los títulos. En cambio, para los productos derivados se utiliza el método de la primera entrada, primera salida (*First in-First Out, FIFO*).

3. Políticas de distribución

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

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

Acciones de capitalización:

Los Importes distribuibles se capitalizan íntegramente todos los años.

Acciones de distribución:

Los Importes distribuibles se distribuyen dentro de los límites siguientes:

los ingresos netos se distribuyen íntegramente, redondeados,

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

Se contabilizarán los Importes distribuibles no distribuidos.

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

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

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

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

A los gastos de gestión se pueden sumar:

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

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

- Gastos directamente imputados a la cuenta de resultados de la SICAV:
o Gastos de gestión, de los cuales, gastos de gestión ajenos a la sociedad gestora de cartera:
 - Acciones de clase "A": La tasa máxima es del 2,39% sobre el patrimonio neto (incluidos OIC).
 - Acciones de clase "I": La tasa máxima es del 1% sobre el patrimonio neto (incluidos OIC).
 - Acciones de clase "E": La tasa máxima es del 2,39% sobre el patrimonio neto (incluidos OIC).
- Gastos indirectos máximos (comisión y gastos de gestión):
 - No procede

- Comisión de movimiento / Depositario:
 - El importe máximo para cada operación es de 50 EUR (impuestos incluidos).
- Comisión de rentabilidad:
 - No procede
- Retrocesión de los gastos de gestión:
 - No procede
- Naturaleza de los gastos asumidos por la empresa para los fondos de ahorro salarial. Este apartado de gastos no es aplicable a los OIC distintos a los Fondos de ahorro salarial:
 - No aplicable.

5. Cálculo de ratios y de los compromisos

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

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

6. Tabla Fuera de balance

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

Tabla de concordancia de las participaciones			
Nombre del fondo:	AXA AEDIFICANDI		
Código de la cartera:	AVIO		
Código ISIN	Categoría indicada en el folleto/documento DFI	Aplicación de los importes distribuibles	Participaciones representadas en el inventario
FR0010792457	E	Capitalización	C1
FR0010201897	I	Capitalización	IC
FR0000172041	A	Capitalización	RC
FR0000170193	A	Distribución	RD

2. EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

	30/12/2022	31/12/2021
Patrimonio neto inicial	809.884.608,39	781.462.450,63
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción atribuidas al OICVM)	108.417.068,50	137.002.663,52
Reembolsos (descontando las comisiones de suscripción atribuidas al OICVM)	-161.586.187,89	-198.300.040,60
Plusvalías derivadas de depósitos e instrumentos financieros	55.510.022,39	88.135.539,46
Minusvalías derivadas de depósitos e instrumentos financieros	-58.357.043,45	-9.766.855,44
Plusvalías obtenidas de contratos financieros	0,00	0,00
Minusvalías derivadas de contratos financieros	0,00	0,00
Gastos de operación	-520953,68	-599.299,80
Diferencias de conversión	-499.202,55	763.515,41
Variación de la diferencia de valoración de los depósitos e instrumentos financieros	-247.366.888,08	8.838.776,43
<i>Diferencia de valoración ejercicio N:</i>	<i>-108.508.346,39</i>	<i>138.858.541,69</i>
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1:</i>	<i>138.858.541,69</i>	<i>130.019.765,26</i>
Variación de la diferencia de valoración de contratos financieros	0,00	0,00
<i>Diferencia de valoración ejercicio N:</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1:</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Distribución de activos	0,00	0,00
Distribución del ejercicio anterior, plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Distribución del ejercicio anterior sobre resultados	-1.218.706,24	-3.336.014,00
Resultado neto del ejercicio antes de cuentas de regularización	8.406.509,86	5.683.872,78
Anticipo(s) distribuido(s) durante el ejercicio, plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Anticipo(s) distribuido(s) durante el ejercicio sobre resultados	0,00	0,00
Otros elementos *	0,00	0,00
Patrimonio neto final	512.669.227,25	809.884.608,39

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

3. MOVIMIENTOS EN LA CARTERA DE VALORES DURANTE EL PERIODO

Elementos de la cartera de títulos	Movimientos (importe)	
	Adquisiciones	Cesiones
a) Instrumentos financieros aptos e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado regulado en el sentido del artículo L. 422-1 del Código monetario y financiero francés.	252.506.927,24	289.824.376,36
b) Instrumentos financieros aptos e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en otro mercado regulado, de funcionamiento regular, reconocido, abierto al público y cuyo domicilio social se encuentre en un Estado miembro de la Unión Europea o en otro Estado que forme parte del acuerdo sobre el Espacio Económico Europeo.	0,00	0,00
c) Instrumentos financieros aptos e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores de un país distinto de los citados, o negociados en otro mercado, regulado, de funcionamiento regular, reconocido y abierto al público, siempre y cuando dicha bolsa o mercado no figure en ninguna de las listas de la Autoridad de los mercados financieros francesa (Autorité des marchés financiers) o la elección de dicha bolsa o mercado esté prevista por una disposición legal o reglamentaria, o por los estatutos del OICVM / del fondos de inversión general	0,00	0,00
d) Instrumentos financieros emitidos recientemente y mencionados en el apartado 4 de la sección I del artículo R. 214-11 del Código monetario y financiero francés; (Artículo R. 214-11-I- 4° (OICVM) / Artículo R.214-32-18-I-4° (FIVG) del Código monetario y financiero francés)	0,00	0,00
e) Otros activos: Son los activos mencionados en la parte II del artículo R. 214-11 del Código monetario y financiero francés o mencionados en las partes I y II del artículo R.214-32-19. [Artículos R.214-11-II (OICVM) y R.214-32- 19-I y II-(FIVG) del Código monetario y financiero francés]	0,00	0,00

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

4. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA

4.1. Composición por naturaleza jurídica o económica del instrumento

	Importe	%
ACTIVO		
Obligaciones y valores asimilados		
Obligaciones a tipo fijo neg. en un mercado reg. o asimilado	66.928.191,81	13,05
Obligaciones indexadas neg. en un mercado reg. o asimilado	6.261.283,81	1,22
TOTAL Obligaciones y valores asimilados	73.189.475,62	14,28
Instrumentos de deuda		
TOTAL Instrumentos de deuda	0,00	0,00
Otros instrumentos financieros		
TOTAL Otros instrumentos financieros	0,00	0,00
TOTAL ACTIVO	73.189.475,62	14,28
PASIVO		
Operaciones de cesión con instrumentos financieros		
TOTAL Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	0,00
TOTAL PASIVO	0,00	0,00
Fuera de balance		
Operaciones de cobertura		
TOTAL Operaciones de cobertura	0,00	0,00
Otras operaciones		
TOTAL Otras operaciones	0,00	0,00
TOTAL Fuera de balance	0,00	0,00

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

	Tipo fijo	%	Tipo variable	%	Tipo revisable	%	Otros	%
Activo								
Depósitos								
Obligaciones y valores asimilados	73.189.475,62	14,28						
Instrumentos de deuda								
Operaciones temporales con títulos financieros								
Cuentas financieras							1.190.410,40	0,23
Pasivo								
Operaciones temporales con títulos financieros	73.189.475,62	14,28						
Cuentas financieras								
Fuera de balance								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones								

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

	< 3 meses	%	3 meses - 1 año]	%	1 - 3 años]	%	3 - 5 años]	%	> 5 años	%
Activo										
Depósitos										
Obligaciones y valores asimilados	855,81	0,00	132.742,89	0,03	22.960.331,31	4,48	3.188.165,86	0,62	46.907.379,75	9,15
Instrumentos de deuda										
Operaciones temporales con títulos financieros										
Cuentas financieras	1.190.410,40	0,23								
Pasivo										
Operaciones temporales con títulos financieros	855,81	0,00	132.742,89	0,03	22.960.331,31	4,48	3.188.165,86	0,62	46.907.379,75	9,15
Cuentas financieras										
Fuera de balance										
Operaciones de cobertura										
Otras operaciones										

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

	Divisa 1 GBP	% GBP	Divisa 2	%	Divisa 3	%	Divisa N	%
Activo								
Depósitos								
Acciones y valores asimilados	6.377.682,12	1,24						
Obligaciones y valores asimilados								
Instrumentos de deuda								
OIC								
Operaciones temporales con títulos financieros								
Créditos	119.445,02	0,02						
Cuentas financieras								
Pasivo								
Operaciones de cesión con instrumentos financieros								
Operaciones temporales con títulos financieros								
Deudas								
Cuentas financieras								
Fuera de balance								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones								

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

	30/12/2022
Créditos	
Cupones a percibir	967.051,96
Ventas con pago diferido	1.083.458,45
Otros créditos	26,91
Total créditos	2.050.537,32
Deudas	
Compras con pago diferido	-717.627,67
Gastos de gestión	-2.452.408,51
Otras deudas	-16.522,45
Total deudas	-3.186.558,63
TOTAL Deudas y créditos	-1.136.021,31

4.6. Fondos propios

MOVIMIENTOS DE SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS

	En participaciones	En importe
C1		
Acciones o participaciones emitidas durante el ejercicio	2.316,8831	1.143.429,55
Acciones o participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-1.495,4891	-809.481,09

	En participaciones	En importe
IC		
Acciones o participaciones emitidas durante el ejercicio	74.446,5045	44.323.354,39
Acciones o participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-142.289,2231	-98.779.006,40

	En participaciones	En importe
RC		
Acciones o participaciones emitidas durante el ejercicio	65.744,7142	35.496.701,42
Acciones o participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-63.694,0117	-33.697.190,45

	En participaciones	En importe
RD		
Acciones o participaciones emitidas durante el ejercicio	86.118,7864	27.453.583,14
Acciones o participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-80.796,9609	-28.300.509,95

COMISIONES DE SUSCRIPCIÓN O DE REEMBOLSO

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

	En importe
IC AXA AEDIFICANDI I 'C'	
Importe de las comisiones de suscripción o reembolso percibidas	89.275,11
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	89.275,11
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción o reembolso retrocedidas a terceros	89.275,11
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas a terceros	89.275,11
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas a terceros	0,00
Importe de las comisiones de suscripción o de reembolso atribuidas al OIC	0,00
Importe de las comisiones de suscripción atribuidas al OIC	0,00
Importe de las comisiones de reembolso atribuidas al OIC	0,00

	En importe
RC AXA AEDIFICANDI A 'C'	
Importe de las comisiones de suscripción o reembolso percibidas	1.914,16
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	1.914,16
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción o reembolso retrocedidas a terceros	1.914,16
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas a terceros	1.914,16
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas a terceros	0,00
Importe de las comisiones de suscripción o de reembolso atribuidas al OIC	0,00
Importe de las comisiones de suscripción atribuidas al OIC	0,00
Importe de las comisiones de reembolso atribuidas al OIC	0,00

	En importe
RD AXA AEDIFICANDI A 'D'	
Importe de las comisiones de suscripción o reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción o reembolso retrocedidas a terceros	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas a terceros	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas a terceros	0,00
Importe de las comisiones de suscripción o de reembolso atribuidas al OIC	0,00
Importe de las comisiones de suscripción atribuidas al OIC	0,00
Importe de las comisiones de reembolso atribuidas al OIC	0,00

4.7. Gastos de gestión

	30/12/2022
C1	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	2,02
Gastos de gestión fijos	41.751,36
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Gastos de gestión variables	0,00
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	30/12/2022
IC AXA AEDIFICANDI I 'C'	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,86
Gastos de gestión fijos	1.491.519,23
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Gastos de gestión variables	0,00
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	30/12/2022
RC AXA AEDIFICANDI A 'C'	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,66
Gastos de gestión fijos	3.242.352,58
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Gastos de gestión variables	0,00
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	30/12/2022
RD AXA AEDIFICANDI A 'D'	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,66
Gastos de gestión fijos	3.952.351,38
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Gastos de gestión variables	0,00
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

4.8. Compromisos recibidos y otorgados

<u>Descripción de las garantías recibidas por el OIC</u>					NO PROCEDE
Naturaleza de la garantía	Entidad garante	Beneficiario	Vencimiento	Modalidades	
-					
<u>Otros compromisos recibidos y/u otorgados</u>			NO PROCEDE		

4.9. Información adicional

VALOR BURSÁTIL DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS OBJETO DE UNA ADQUISICIÓN TEMPORAL

	30/12/2022
Títulos adquiridos con pacto de retroventa	0,00
Títulos cedidos con pacto de recompra inversa	0,00
Títulos tomados en préstamo	0,00

VALOR BURSÁTIL DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS QUE CONSTITUYEN DEPÓSITOS DE GARANTÍA

	30/12/2022
Instrumentos financieros cedidos en garantía y mantenidos en su partida de origen	0,00
Instrumentos financieros recibidos en garantía y no recogidos en el balance	0,00

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DEL GRUPO MANTENIDOS EN CARTERA

	30/12/2022
Renta variable	0,00
Renta fija	0,00
TCN	0,00
OIC	39.541.985,97
Instrumentos financieros a plazo	0,00
Total títulos del grupo	39.541.985,97

4.10. Tabla de asignación de importes distribuibles

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

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

Tabla de aplicación de los importes distribuibles correspondientes al resultado (6)	30/12/2022	31/12/2021
Saldos pendientes de aplicación		
Remanente	6.319,76	1.184,24
Resultado	9.016.551,71	5.430.313,94
Total	9.022.871,47	5.431.498,18

	30/12/2022	31/12/2021
C1		
Aplicación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	20.947,35	1.813,26
Total	20.947,35	1.813,26
Datos relativos a las acciones o participaciones con derecho a distribución		
Número de acciones o participaciones	0	0
Distribución unitaria	0,00	0,00
Créditos impositivos vinculados a la distribución del resultado	0,00	0,00

	30/12/2022	31/12/2021
IC AXA AEDIFICANDI I 'C'		
Aplicación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	3.662.329,20	3.203.234,20
Total	3.662.329,20	3.203.234,20
Datos relativos a las acciones o participaciones con derecho a distribución		
Número de acciones o participaciones	0	0
Distribución unitaria	0,00	0,00
Créditos impositivos vinculados a la distribución del resultado	0,00	0,00

	30/12/2022	31/12/2021
RC AXA AEDIFICANDI A 'C'		
Aplicación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	2.360.184,53	984.522,04
Total	2.360.184,53	984.522,04
Datos relativos a las acciones o participaciones con derecho a distribución		
Número de acciones o participaciones	0	0
Distribución unitaria	0,00	0,00
Créditos impositivos vinculados a la distribución del resultado	0,00	0,00

	30/12/2022	31/12/2021
RD AXA AEDIFICANDI A 'D'		
Aplicación		
Distribución	2.975.521,90	1.235.656,91
Remanente del ejercicio	3.888,49	6.271,77
Capitalización	0,00	0,00
Total	2.979.410,39	1.241.928,68
Datos relativos a las acciones o participaciones con derecho a distribución		
Número de acciones o participaciones	703.433,0725	698.111,247
Distribución unitaria	4,23	1,77
Créditos impositivos vinculados a la distribución del resultado	401.569,74	178.179,85

Tabla de asignación de importes distribuibles correspondientes a plusvalías y minusvalías netas (6)	Asignación de plusvalías y minusvalías netas	
	30/12/2022	31/12/2021
Saldos pendientes de aplicación		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	98.447.602,61	70.116.894,05
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-4.272.200,47	74.706.114,04
Anticipos pagados sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
Total	94.175.402,14	144.823.008,09

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

Tabla de asignación de importes distribuibles correspondientes a plusvalías y minusvalías netas (6)	Aplicación de plusvalías y minusvalías netas	
	30/12/2022	31/12/2021
C1		
Aplicación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-16.548,14	229.666,32
Total	-16.548,14	229.666,32
Datos relativos a las acciones o participaciones con derecho a distribución		
Número de acciones o participaciones	0	0
Distribución unitaria	0,00	0,00

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

Tabla de asignación de importes distribuibles correspondientes a plusvalías y minusvalías netas (6)	Aplicación de plusvalías y minusvalías netas	
	30/12/2022	31/12/2021
IC AXA AEDIFICANDI I 'C'		
Aplicación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-1.301.617,31	25.070.324,76
Total	-1.301.617,31	25.070.324,76
Datos relativos a las acciones o participaciones con derecho a distribución		
Número de acciones o participaciones	0	0
Distribución unitaria	0,00	0,00

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

Tabla de asignación de importes distribuibles correspondientes a plusvalías y minusvalías netas (6)	Aplicación de plusvalías y minusvalías netas	
	30/12/2022	31/12/2021
RC AXA AEDIFICANDI A 'C'		
Aplicación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-1.337.596,61	21.820.220,18
Total	-1.337.596,61	21.820.220,18
Datos relativos a las acciones o participaciones con derecho a distribución		
Número de acciones o participaciones	0	0
Distribución unitaria	0,00	0,00

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

Tabla de asignación de importes distribuibles correspondientes a plusvalías y minusvalías netas (6)	Aplicación de plusvalías y minusvalías netas	
	30/12/2022	31/12/2021
RD AXA AEDIFICANDI A 'D'		
Aplicación		
Distribución	1.041.080,95	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	97.406.521,66	97.702.796,83
Capitalización	-1.616.438,41	0,00
Total	96.831.164,20	97.702.796,83
Datos relativos a las acciones o participaciones con derecho a distribución		
Número de acciones o participaciones	703.433,0725	698.111,247
Distribución unitaria	1,48	0,00

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

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

Fecha	Part.	Patrimonio neto	Número de acciones o participaciones	Valor liquidativo unitario €	Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas (incluidos anticipos) €	Distribución unitaria sobre resultados (incluidos anticipos) €	Crédito impositivo unitario €	Capitalización unitaria €
31/12/2018	C1	1.160.700,11	2.402,1643	483,18				32,74
	IC	135.113.234,58	243.026,6518	555,96				44,28
	RC	178.038.749,95	357.443,8879	498,08				35,59
	RD	247.767.581,96	725.439,7693	341,54		5,07		
31/12/2019	C1	1.835.399,02	3.088,0418	594,35				24,33
	IC	204.796.481,76	296.012,1023	691,85				35,51
	RC	265.653.761,31	432.031,1227	614,89				27,16
	RD	304.970.433,60	732.789,9301	416,17		5,70		
31/12/2020	C1	1.860.094,86	3.318,1192	560,58				-4,90
	IC	248.958.710,34	377.121,0163	660,15				1,38
	RC	230.741.394,79	396.427,1245	582,05				-3,12
	RD	299.902.250,64	775.110,1576	386,91		4,43		-6,50
31/12/2021	C1	2.484.426,17	3.978,2323	624,50				58,18
	IC	272.483.251,14	366.237,7376	744,00				77,19
	RC	236.387.723,79	363.250,2482	650,75				62,77
	RD	298.529.207,29	698.111,2470	427,62		1,77		
30/12/2022	C1	2.004.099,35	4.799,6263	417,55				0,92
	IC	150.165.631,27	298.395,0190	503,24				7,91
	RC	159.516.747,61	365.300,9507	436,67				2,80
	RD	200.982.749,02	703.433,0725	285,71	1,48	4,23	*	-2,29

*El crédito impositivo unitario se determinará en la fecha de corte del cupón

4.12. Composición detallada de depósitos e instrumentos financieros

Denominación de los valores	Cant., N.º o nominal	Valor bursátil	Moneda	% Patrimonio neto
AEDIFICA REIT	320.462	24.291.019,60	EUR	4,74
ALTAREA REIT EUR15.279999999999999	19.620	2.476.044,00	EUR	0,48
ARGAN REIT EUR2.0	264.000	20.011.200,00	EUR	3,90
BIG YELLOW GROUP PLC REIT GBP.1	143.670	1.857.306,17	GBP	0,36
BRITISH LAND CO PLC REIT GBP.25	1.015.111	4.520.375,95	GBP	0,88
COFINIMMO REIT	263.059	22.018.038,30	EUR	4,29
COVIVIO REIT EUR3.0	384.651	21.328.897,95	EUR	4,16
CTP NV COMMON STOCK EUR.16	184.060	2.032.022,40	EUR	0,40
DEUTSCHE WOHNEN SE COMMON STOCK	639.377	12.714.011,65	EUR	2,48
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	212.792	4.809.099,20	EUR	0,94
GECINA SA REIT EUR7.5	400.502	38.107.765,30	EUR	7,43
ICADE REIT	456.308	18.361.833,92	EUR	3,58
IMMOBILIARE DASSAULT SA	24.000	1.358.400,00	EUR	0,26
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI REIT EUR2.5	3.195.928	19.207.527,28	EUR	3,75
KLEPIERRE REIT EUR1.4	2.078.661	44.753.571,33	EUR	8,73
KOJAMO OYJ COMMON STOCK NPV	1.619.805	22.353.309,00	EUR	4,36
LEG IMMOBILIEN SE COMMON STOCK	788.987	48.017.748,82	EUR	9,40
MERCIALYS REIT EUR1.0	1.749.455	17.092.175,35	EUR	3,33
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA REIT EUR1.0	2.637.800	23.146.695,00	EUR	4,51
MONTEA NV REIT	117.761	7.842.882,60	EUR	1,53
NEXITY COMMON STOCK EUR5.0	230.235	5.999.924,10	EUR	1,17
NSI NV	245.617	5.710.595,25	EUR	1,11
PATRIZIA SE COMMON STOCK	459.248	4.757.809,28	EUR	0,93
SHURGARD SELF STORAGE SA COMMON STOCK	344.088	14.744.170,80	EUR	2,88
TAG IMMOBILIEN AG COMMON STOCK	1.222.802	7.391.838,09	EUR	1,44
UNIBAIL RODAMCO WESTFIELD REIT EUR5.0	494.749	24.059.643,87	EUR	4,69
VIB VERMOEGEN AG COMMON STOCK	40.000	812.000,00	EUR	0,16
VONOVIA SE COMMON STOCK	1.040.324	22.907.934,48	EUR	4,47
WAREHOUSES DE PAUW NV REIT	870.758	23.249.238,60	EUR	4,53
XIOR STUDENT HOUSING NV	247.051	7.139.773,90	EUR	1,39
TOTAL Acciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o asimilado (salvo Warrants y derechos de suscripción)		473.072.852,19		92,28
TOTAL Acciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o asimilado		473.072.852,19		92,28
TOTAL Acciones y valores asimilados		473.072.852,19		92,28
AXA IM EURO LIQUIDITY SRI	61,3388	2.717.887,68	EUR	0,53
AXA WORLD FUNDS SICAV - GLOBAL REAL ESTATE SHS -M- CAPITALIS	195.218,673	36.824.098,29	EUR	7,18
TOTAL OICVM y equivalentes de otros Estados miembros de la UE		39.541.985,97		7,71
TOTAL Títulos de OIC		39.541.985,97		7,71
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND BONDS REGS 01/24 6.25	66,5772	80,17	EUR	0,00
FRANCE (GOVT OF) BONDS REGS 10/25 6	668.239,47	837.673,61	EUR	0,16
FRANCE (GOVT OF) BONDS REGS 07/27 1.85	972.643,6662	1.422.403,25	EUR	0,28
FRANCE (GOVT OF) BONDS REGS 04/26 3.5	262.322,4262	302.708,60	EUR	0,06
FRANCE (GOVT OF) BONDS REGS 10/27 2.75	133.489,3026	155.066,83	EUR	0,03
FRANCE (GOVT OF) BONDS REGS 07/24 0.25	3.860.154,891	4.838.880,56	EUR	0,94
NETHERLANDS GOVERNMENT BONDS 144A REGS 07/23 1.75	92.564,1518	98.141,33	EUR	0,02
FRANCE (GOVT OF) BONDS REGS 05/45 3.25	2.750.790,6376	3.616.991,55	EUR	0,71
FRANCE (GOVT OF) BONDS REGS 05/23 1.75	33.143,7327	34.601,56	EUR	0,01
BELGIUM KINGDOM SR UNSECURED REGS 06/45 3.75	270,352	451,98	EUR	0,00
FRANCE (GOVT OF) BONDS REGS 05/24 2.25	3.721.736,9408	3.985.827,08	EUR	0,78
NETHERLANDS GOVERNMENT BONDS 144A REGS 07/24 2	581.420,7801	641.700,68	EUR	0,13
FRANCE (GOVT OF) BONDS REGS 05/30 2.5	7.746.220,1528	8.336.874,45	EUR	1,63
FRANCE (GOVT OF) BONDS REGS 11/24 1.75	1.698.269,16	1.804.283,67	EUR	0,35
FRANCE (GOVT OF) BONDS REGS 05/25 0.5	3.840.288,8554	4.000.432,51	EUR	0,78

Denominación de los valores	Cant., N.º o nominal	Valor bursátil	Moneda	% Patrimonio neto
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND BONDS REGS 08/25 1	72,8082	76,30	EUR	0,00
FRANCE (GOVT OF) BONDS REGS 11/25 1	2.110.081,934	2.182.456,33	EUR	0,43
FRANCE (GOVT OF) BONDS REGS 05/26 0.5	2.912,3298	3.018,62	EUR	0,00
BELGIUM KINGDOM SR UNSECURED 144A REGS 06/27 0	90.617,1648	96.124,19	EUR	0,02
FRANCE (GOVT OF) BONDS REGS 05/27 1	1.117.170,5344	1.208.844,37	EUR	0,24
FRANCE (GOVT OF) BONDS REGS 03/23 0.00000	853,8893	855,81	EUR	0,00
FRANCE (GOVT OF) BONDS REGS 05/28 0.75	285.769,3297	308.726,06	EUR	0,06
FRANCE (GOVT OF) BONDS REGS 05/34 1.25	3.778.712,3971	4.062.323,22	EUR	0,79
FRANCE (GOVT OF) BONDS REGS 11/28 0.75	535.957,8641	570.387,06	EUR	0,11
FRANCE (GOVT OF) BONDS REGS 03/24 0.00000	1.854.054,6596	1.857.859,65	EUR	0,36
BUNDESobligation BONDS REGS 04/24 0.00000	123,7663	126,07	EUR	0,00
FRANCE (GOVT OF) UNSECURED 144A REGS 05/50 1.5	4.114.050,4218	4.418.522,58	EUR	0,86
FRANCE (GOVT OF) BONDS REGS 0.0% 25/03/2025	74,6696	75,54	EUR	0,00
FRANCE (GOVT OF) BONDS REGS 11/29 0.00000	7.957,2466	3.592,37	EUR	0,00
FRANCE (GOVT OF) BONDS REGS 05/52 0.75	1.041,8088	973,71	EUR	0,00
FRANCE (GOVT OF) BONDS REGS 11/30 0.00000	0,0001	0,00	EUR	0,00
FRANCE (GOVT OF) BONDS REGS 02/24 0.00000	2.818.696,9768	2.810.859,14	EUR	0,55
FRANCE (GOVT OF) BONDS REGS 04/35 4.75	7.326.910,5829	9.978.653,45	EUR	1,94
FRANCE (GOVT OF) BONDS REGS 10/38 4	5.848.203,3109	8.689.392,46	EUR	1,69
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND BONDS REGS 07/39 4.25	198,6106	353,56	EUR	0,00
FRANCE (GOVT OF) BONDS REGS 04/41 4.5	1.094,9546	1.904,02	EUR	0,00
FRANCE (GOVT OF) BONDS 144A REGS 06/44 0.5	247.762,3375	235.262,57	EUR	0,05
FRANCE (GOVT OF) BONDS 144A REGS 05/53 0.75	8.775.178,4848	6.682.970,71	EUR	1,30
TOTAL Títulos tomados en garantía		73.189.475,62		14,28
INDEMNIZACIONES SOBRE Títulos tomados en garantía		73.189.475,62		-14,28
TOTAL Operaciones contractuales en el momento de la compra		0,00		0,00
TOTAL Operaciones contractuales		0,00		0,00



AXA AEDIFICANDI

**INFORME ESPECIAL DE AUDITORÍA SOBRE LOS
CONVENIOS REGULADOS**

(Junta general de aprobación de las cuentas del ejercicio

cerrado el 30 de diciembre de 2022)



**INFORME ESPECIAL DE AUDITORÍA SOBRE LOS
CONVENIOS REGULADOS
Junta general de aprobación de las cuentas del ejercicio cerrado
el 30 de diciembre de 2022**

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

Sociedad gestora AXA
REIM SGP
Tour Majunga
6, place de la Pyramide
92908 PARÍS LA DÉFENSE CEDEX

Estimados accionistas:

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

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

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

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

CONVENIOS SOMETIDOS A APROBACIÓN POR PARTE DE LA JUNTA GENERAL

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

CONVENIOS YA APROBADOS POR LA JUNTA GENERAL

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

Neuilly sur Seine, fecha de la firma electrónica

Documento autenticado mediante firma electrónica

La auditoría
PricewaterhouseCoopers Audit
Frédéric SELLAM

2023.03.30 17:49:16 +0200

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

Texto de las Resoluciones presentado ante la Junta General Ordinaria Anual

PRIMERA RESOLUCIÓN (de carácter ordinario)

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

SEGUNDA RESOLUCIÓN (de carácter ordinario)

La junta general, después de escuchar la lectura del informe del consejo de administración y del informe de auditoría, aprueba las cuentas de la SICAV tal y como le han sido presentadas, así como las operaciones reflejadas en dichas cuentas o mencionadas en dichos informes, que arrojan unos ingresos netos positivos de 9.016.551,71 EUR.

Esta confirma que el capital, tal y como se define en el artículo L.214-7, apartado 5, del Código monetario y financiero francés, por un importe de 659.630.102,12 EUR, dividido en 363.250,2482 acciones de clase A de capitalización y en 698.111,2470 acciones de clase A de distribución, en 366.237,7376 acciones de clase I de capitalización y en 3.978,2323 acciones de clase E de capitalización a 31 de diciembre de 2021, asciende a 409.470.953,64 EUR, dividido en 365.300,9507 acciones de clase A de capitalización y en 703.433,0725 acciones de clase A de distribución, en 298.395,0190 acciones de clase I de capitalización y en 4.799,6263 acciones E de capitalización a 30 de diciembre de 2022, lo que representa un descenso neto de 250.159.148,48 EUR.

TERCERA RESOLUCIÓN (de carácter ordinario)

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

- Ingresos netos del ejercicio	9.016.551,71 EUR
- Remanente del ejercicio anterior	6.319,76 EUR
- Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	(4.272.200,47) EUR
- Plusvalías y minusvalías netas de ejercicios anteriores no distribuidas	98.447.602,61 EUR

ascienden a 103.198.273,61 EUR y decide, de acuerdo con las disposiciones legales, proceder al siguiente reparto:

- Distribución	4.016.602,85 EUR
- Capitalización	1.771.260,61 EUR
▪ de los cuales, (593.850,49) EUR para las acciones A	
▪ de los cuales, 2.360.711,89 EUR para acciones I	
▪ de los cuales, 4.399,21 EUR para acciones E	
- Remanente del ejercicio	3.888,49 EUR
- Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	97.406.521,66 EUR

La junta general decide, el 21 de abril de 2023, declarar un dividendo de 4,23 EUR, por acción en circulación, apto en el caso de personas físicas a la deducción del 40 % mencionada en el punto 2º del apartado 3 del artículo 158 del Código general de impuestos francés.

El pago del dividendo se efectuará sin gastos, a partir del 25 de abril de 2023.

La junta general toma conocimiento de que los dividendos distribuidos en los tres últimos ejercicios han sido los siguientes:

EJERCICIOS	2019	2020	2021
Número de acciones D	732.789,9301	775.110,1576	698.111,2470
Dividendo	5,70 EUR	4,43 EUR	1,77 EUR
Dividendo apto para deducción	5,70 EUR	4,43 EUR	1,77 EUR
Dividendo no apto para deducción	-	-	-

CUARTA RESOLUCIÓN (con carácter ordinario)

La junta general, después de haber escuchado la lectura del informe especial de auditoría, toma nota de que el consejo de administración no ha aprobado ningún nuevo convenio incluido en el ámbito de aplicación de las disposiciones del artículo L. 225-38 del Código de comercio francés, durante el ejercicio cerrado el 30 de diciembre de 2022.

QUINTA RESOLUCIÓN (con carácter ordinario)

La junta general ratifica el nombramiento en calidad de consejera de D.^a Marion REDEL DELABARRE, cooptada por el consejo de administración en su reunión del 30 de septiembre de 2022, en sustitución de D. Julien CONTE por el tiempo restante del mandato de este último, esto es, hasta el término de la junta general ordinaria anual llamada a pronunciarse sobre las cuentas del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2023.

AXA AEDIFICANDI

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

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

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

SIREN 702.029.737 - RCS Nanterre

AXA Investment Managers Paris

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

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

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