



AXA Court Terme

ÍNDICE

Informe del Consejo de administración

presentado a la Junta General Ordinaria Anual de 13 de abril de 2022

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 30/12/2021 y a 30/12/2020

Activo

Pasivo

Fuera de balance a 30/12/21 y a 30/12/20

Cuenta de resultados a 30/12/2021 y a 30/12/2020 Anexos

Principios y métodos contables a 30 de diciembre de 2021

Evolución del patrimonio neto del OICVM

Principales movimientos en la composición de la cartera de títulos

Información adicional a 30 de diciembre de 2021

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 2021

PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN
D.ª Nicole MONTOYA

CONSEJEROS
AXA FRANCE VIE
representada por D. Emilien SURAND

AXA FRANCE IARD
representada por D. Arthur

CERVOS KAPPELLER

AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS
representada por D. Pierre PANISSIE

SECRETARIA DEL CONSEJO
D.ª Christine BIANCOLLI

DIRECCIÓN GENERAL

DIRECTOR GENERAL
D. Mikael PACOT

CONTROL EXTERNO

AUDITOR
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT

Informe del Consejo de administración

presentado a la Junta General Ordinaria Anual de 13 de abril de 2022

Muy señores míos:

Les hemos reunido en esta junta general ordinaria anual para presentarles el informe de actividad del último ejercicio de la SICAV AXA COURT TERME (en lo sucesivo, la "SICAV") y someter a su aprobación las cuentas de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado el 30 de diciembre de 2021, 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 2021

La pandemia de COVID-19 continuó siendo un tema dominante en 2021. Las campañas de vacunación ayudaron a superar las constantes imposiciones y levantamientos de confinamientos en el segundo trimestre, a pesar de la aparición de la variante delta, y permitieron una recuperación más amplia de la actividad económica. Sin embargo, la pandemia resurgió en otoño y el riesgo aumentó a finales de noviembre con la aparición de la variante ómicron, con una capacidad de transmisión mucho mayor. A finales de año, varios países habían establecido restricciones para contrarrestar este nuevo brote del virus, aunque en general no alcanzaron el nivel de restricciones de las primeras olas. En general, en comparación con 2020, que fue un año de compresión de la actividad, 2021 fue un año de clara recuperación económica, aunque sujeta a los frenos que se describen a continuación y a cierta volatilidad. Estimamos que el crecimiento mundial podría alcanzar el 5,7% en 2021 (EE. UU.: 5,5%; zona euro: 5%; Reino Unido: 6,8%; Japón: 1,9%; economías emergentes: 6,2%, de las cuales, China: 7,9%).

Más allá de los confinamientos, la perturbación del mercado laboral fue una de las principales consecuencias de la pandemia, especialmente en Estados Unidos. Las jubilaciones anticipadas, los retornos tardíos al mercado y la falta de interés por determinados sectores de actividad provocaron una escasez de oferta, mientras que la demanda repuntó con fuerza con la reapertura. La producción y la distribución de los bienes manufacturados se vieron afectadas a nivel mundial, si bien la demanda de estos bienes se recuperó considerablemente. Esto generó cuellos de botella en las cadenas de suministro. La fuerte presión sobre los precios, que comenzó en el segundo trimestre y se vio reforzada por un efecto de base en los precios de las materias primas, principalmente el petróleo y el gas, se consideró inicialmente un fenómeno temporal. La inflación, que es más persistente de lo previsto y alcanza niveles que no se veían desde hace décadas, se ha convertido en el centro de atención. Para el conjunto del año 2021 prevemos cifras de inflación del +4,7% en Estados Unidos, del +2,6% en la zona euro, del +2,4% en el Reino Unido y del -0,2% en Japón. En este contexto, casi todos los bancos centrales han comenzado a ajustar su política monetaria, con mayor motivo al observarse fuertes tensiones en sus mercados laborales. Por ejemplo, la Reserva Federal anunció una reducción de su programa de compras de activos en noviembre, seguida de una aceleración de esta reducción en diciembre, con subidas de tipos previstas ya a mediados de 2022. El Banco de Inglaterra subió sus tipos de interés por primera vez en diciembre, del 0,15% al 0,25%. En la zona euro, donde el mercado laboral está menos tensionado, parecía improbable una subida de tipos por parte del BCE antes de 2023. El BCE anunció el final del programa de compras de emergencia PEPP a finales de marzo, pero por lo demás mantuvo cierta flexibilidad, con un aumento del programa de compra de activos APP a partir del segundo trimestre de 2022.

Desde el punto de vista político, el primer año de Joe Biden en el cargo ha sido complicado, con numerosos retrasos y revisiones de sus diversos planes de inversión, el riesgo de un estancamiento presupuestario (*shutdown*) en el segundo semestre y, por último, la erosión de su tasa de popularidad, que apuntaba a unas elecciones legislativas de mitad de mandato difíciles a finales de 2022. En Alemania, las elecciones marcaron el fin de la era Merkel y la llegada al poder de una alianza de socialdemócratas, liberales y verdes, con una ambición más proeuropea. En Japón, el primer ministro Suga dio el relevo a Fumio Kishida, garantizando así la continuidad de la política.

China volvió a demostrar su singularidad, en primer lugar con su estrategia de "COVID cero", que ha costado muy caro a su economía. También experimentó una escasez de electricidad, que fue temporal debido al aumento de la producción de carbón. En cambio, el riesgo sistémico que representa la financiación del sector inmobiliario, que se manifestó en el riesgo de impago de Evergrande, parecía más persistente. Las autoridades chinas, que deben equilibrar la gestión de este riesgo sistémico y el apoyo a la actividad, optaron finalmente por una relajación de la política monetaria (recorte del 0,5% del tipo RRR a mediados de diciembre).

En el plano geopolítico, aunque ha cambiado de forma, la relación entre Estados Unidos y China continuó siendo tensa, con la cuestión del liderazgo económico y político aún en juego. Las tensiones entre Rusia y Ucrania han ido en aumento, y el ejército ruso se concentró en la frontera ucraniana, lo que provocó un intercambio de advertencias entre Vladimir Putin y los Gobiernos occidentales.

Se espera que la COVID-19 y la inflación sean algunos de los temas que seguirán marcando la actualidad en 2022. El éxito de la investigación médica en el desarrollo de vacunas puede mantener vivas las esperanzas, pero el camino que queda por recorrer continúa siendo muy incierto. Algunos de los factores que han tirado al alza de la inflación deberían desaparecer, ya sea mecánicamente o mediante el ajuste de los actores económicos, si bien habrá que vigilar la evolución del mercado laboral y de los salarios. Por último, la transición necesaria para minimizar el cambio climático se ha convertido en una cuestión fundamental a largo plazo.

2 - ACTIVIDAD Y EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SICAV

En el mercado monetario y en la zona euro, los tipos fluctuaron durante la primera mitad del año al son de la evolución de la pandemia, con una política muy acomodaticia del Banco Central Europeo (BCE), posteriormente con el levantamiento de las restricciones, la fuerte recuperación de la actividad y sus cuellos de botella inducidos, la inflación acaparó toda la atención del mercado y resurgieron las expectativas de subidas de tipos. Aunque se considera transitoria, la inflación sorprendió por su solidez y precocidad.

Así, el nivel del swap del €str a 1 año (que sustituye al Eonia) evolucionó entre el -0,58% y el -0,56% a lo largo del primer semestre. El exceso de liquidez ha seguido creciendo, pasando de 3,35 billones a 4,2 billones a finales de junio, con un aumento de un billón gracias, sobre todo, a la actuación continuada del Banco Central Europeo: las operaciones trimestrales de TLTRO III (operaciones de refinanciación a largo plazo con objetivo específico), cuyo importe neto prestado por los bancos en marzo ascendió a 330.000 millones de euros (a un tipo muy ventajoso del -1%), así como el PEPP (programa de compras de activos relacionado con la pandemia) y el APP (programa de compra de títulos). Todas estas operaciones han mantenido los tipos en niveles extremadamente bajos, ya sean los tipos bancarios, las operaciones con pacto de recompra inversa (escasez de garantías) o la deuda pública (bono del Tesoro francés a 3 meses en torno al -0,64%). A continuación, en la segunda mitad del año, las presiones inflacionistas se convirtieron en el centro de atención. El índice de inflación preliminar de la zona alcanzó el +4,9% en doce meses a finales de noviembre, el nivel más alto registrado por Eurostat desde la creación del euro. El mercado ha acelerado y acercado sus expectativas de subida de tipos. El €str a un año se disparó casi 8 puntos básicos, hasta el -0,50% a finales de octubre, para luego regresar a su nivel inicial a mediados de diciembre. El BCE ha asegurado en repetidas ocasiones que la inflación es transitoria, y que se espera que alcance el 3,2% en 2022, pero que vuelva al -1,8% en 2023; por tanto, no se prevé ninguna subida de tipos en 2022. En julio, la presidenta Christine Lagarde ya había aclarado su *forward guidance* (directrices a futuro) sobre una posible subida de tipos: inflación igual o superior al 2% de forma sostenida hasta al menos mediados de 2023 y reflejada en las cifras de inflación subyacente. Entonces sería posible un aumento en 2024. En diciembre, el BCE anunció el final del PEPP en marzo de 2022 (manteniéndose las reinversiones hasta finales de 2024) y el aumento del PPA a 40.000 millones mensuales en lugar de 20.000 millones. Sin embargo, a partir de octubre de 2022, el importe de las compras se reduciría. En septiembre, las previsiones de tipos eran de una primera subida de 10 pb en el último trimestre de 2023, 3 meses después se adelantó a diciembre de 2022. Por último, la proximidad del cambio de año y el coste de la liquidez que conlleva llevaron a los tipos cortos a niveles abismales. En efecto, el cálculo de la contribución de los bancos al Fondo Único de Resolución en función de su volumen de depósitos incita a las entidades a limitar su recaudación en el cambio de año y ha deteriorado considerablemente el rendimiento de estas inversiones. El coste calculado en los tres días de transición se estimó en un -2,5% en octubre y luego en un -6% en noviembre. Así, durante el mes de noviembre se produjo una avalancha de inversiones en los segmentos bancario y corporativo. Muchos de estos últimos no quisieron realizar emisiones con el cambio de año, reduciendo así la oferta disponible y proyectando rendimientos cada vez más bajos. En cuanto a la

deuda bancaria, los tipos a 3 meses se situaron en torno al -0,62% y los tipos a 1 año, alrededor del -1,55% de media, aunque es difícil establecer una media cuando algunos de ellos eran meramente indicativos. Observamos la misma tendencia en la deuda pública, ya que los vencimientos de los bonos del Tesoro incluyeron el cambio de año, y los tipos cayeron drásticamente. El BTF a 3 meses alcanzó un mínimo del -0,96% a finales de noviembre y el BTF a 1 mes se situó en el -1,55% a principios de diciembre.

En la SICAV AXA Short Term se mantuvo la misma estrategia durante todo el año. El equipo de gestión buscó el *carry* en el segmento de 6 a 12 meses en deuda bancaria y corporativa liquidando los vencimientos más cortos. La exposición a la deuda corporativa siguió siendo preponderante, del 45 al 60% de los activos. El segmento de 6 a 12 meses podría mantenerse en torno al 20%, al tiempo que se respeta una vida media de 100 días. Desde el punto de vista geográfico, los emisores más rentables han sido sin duda los estadounidenses. Concentrados principalmente en los vencimientos más cortos a menos de 6 meses, su tasa de remuneración superó a la de otros emisores entre 3 y 8 pb para idénticos riesgos de crédito. Su ponderación en los activos del fondo pasó del 2% a principios de año a casi el 9% en septiembre. A partir de julio, el equipo directivo introdujo también bonos del Tesoro japoneses, cuya remuneración, una vez convertida en euros, era muy ventajosa en comparación con la deuda pública de la zona euro, de unos doce puntos básicos. A continuación, para cumplir los requisitos de inversión responsable y, en particular, para preparar el fondo para el nuevo KPI (indicador de desempeño) sobre la intensidad de carbono, la SICAV redujo gradualmente sus inversiones en los emisores con mayor impacto. Por último, en el último trimestre y para preparar el final del año, el equipo de gestión adelantó ciertas inversiones en octubre y principios de noviembre vendiendo deuda corporativa cuyas emisiones probablemente no se renovarían a su vencimiento en diciembre y evitando así rendimientos muy bajos. El riesgo de tipo de interés estaba parcialmente cubierto, la sensibilidad a los tipos era de una media de 50 días.

Perspectivas

En 2022, la inflación seguirá siendo un tema central. Aunque no se espera que el BCE suba tipos, las previsiones de alzas deberían seguir su curso y generar volatilidad en los mercados. Tendremos que seguir de cerca su carácter transitorio, que influirá en la evolución de las medidas no convencionales del Banco Central Europeo y en el excedente de liquidez.

Rentabilidades

El activo de la SICAV pasó de 1.358,176 millones de euros a 30 de diciembre de 2020 a 1.270,724 millones a 30 de diciembre de 2021.

La rentabilidad neta anualizada de AXA Tresor Court Terme en el año 2021 alcanzó el -0,56% frente al -0,57% registrado por su índice de referencia, el €str capitalizado.

Rentabilidades anualizadas por año natural:

Rentabilidades	Neto	Bruto	Rentabilidad del índice de referencia	Fecha de inicio	Fecha de finalización	Fecha de cálculo
2021	-0,56%	-0,49%	-0,57%	30/12/2020	30/12/2021	31/12/2021
2020	-0,37%	-0,30%	-0,47%	30/12/2019	30/12/2020	31/12/2020
2019	-0,32%	-0,25%	-0,40%	30/12/2018	30/12/2019	31/12/2019
2018	-0,38%	-0,31%	-0,37%	28/12/2017	30/12/2018	31/12/2018
2017	-0,33%	-0,26%	-0,36%	29/12/2016	28/12/2017	31/12/2017
2016	-0,12%	-0,05%	-0,32%	30/12/2015	29/12/2016	31/12/2018

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

3 - IMPORTES DISTRIBUIBLES – APLICACIÓN

La cuenta de resultados refleja un resultado sobre las operaciones financieras de (922.996,19) € a 30 de diciembre de 2021, lo que supone una subida con respecto al cierre del ejercicio anterior.

Tras deducir 1.004.886,98 €, que se descontaron en concepto de gastos de gestión, el resultado neto del ejercicio asciende a (1.927.883,17) €.

Tras aplicar los 294.853,54 € que figuraban en la cuenta de regularización de los ingresos del ejercicio, los ingresos netos del ejercicio ascienden a (1.633.029,63) €.

Habida cuenta (i) del remanente del ejercicio anterior de 18,30 €, (ii) las minusvalías netas realizadas en el ejercicio 2021, por un importe de 4.331.308,88 € y (iii) las plusvalías netas anteriores no distribuidas, por un importe de 3.889,90 €, el total de las cantidades distribuibles asciende a (5.960.430,31) €.

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, (5.960.430,31) EUR, del siguiente modo:

- Capitalización (5.964.338,51) €
 - de los cuales, (4.504.215,90) € para las acciones C de clase A
 - de los cuales, (33.866,39) € para las acciones D de clase A
 - de los cuales, (88.324,50) € para las acciones de clase B
 - de los cuales, (87.176,00) € para las acciones de clase P
 - de los cuales, (1.250.755,72) € para las acciones de clase I
- Remanente del ejercicio anterior 18,30 €
- Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas 3.889,90 €

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

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. Renovación de mandatos de consejeros

Les precisamos que los mandatos de consejero de la Sr.^a Nicole MONTOYA y de la sociedad AXA FRANCE IARD llegarán a su fin al término de la presente junta.

En consecuencia, les pedimos que los renueven por un periodo de tres años, es decir, hasta el término de la junta general ordinaria anual llamada a pronunciarse sobre las cuentas del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2024.

6 - RENOVACIÓN DEL MANDATO DEL AUDITOR

Les informamos de que el mandato de auditor de la firma de auditoría PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT finalizará al término de la presente junta.

Su consejo de administración, en su reunión del 11 de febrero de 2022, decidió renovar su mandato por un periodo de seis ejercicios, es decir, hasta el término de la junta general ordinaria anual llamada a pronunciarse sobre las cuentas del ejercicio que terminará el 31 de diciembre de 2027.

7 - 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.

8 - 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 dirección del gestor contable y del *middle - office*: State Street Bank International GMBH, Sucursal en París.
- Etiqueta ISR del OIC con fecha del 04/11/2021.
- Reformulación del texto sobre la integración de los riesgos de sostenibilidad en el proceso de toma de decisiones de inversión bajo el perfil de riesgos del OIC.
- Actualización de las normas de valoración y contabilización de activos.
- Cumplimiento del Reglamento 2020/852 de la UE sobre la Taxonomía.
- Creación de la participación "B" abierta a "Todos los Suscriptores" (no registrados en el extranjero).
- Cumplimiento del Reglamento (UE) n.º 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 27 de noviembre de 2019, sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros ("SFDR").
- Actualización del principio de "valoración razonable" en las normas de valoración de activos, permitiendo así que un valor se valore utilizando un método alternativo.
- Adopción del €STR. Actualización del objetivo de gestión, índice de referencia, normas de valoración de activos, etc.

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

- Creación de la participación "B" abierta a "Todos los Suscriptores" (no registrados en el extranjero).
- Adopción del €STR. Actualización del objetivo de gestión, índice de referencia, normas de valoración de activos, etc.
- Actualización anual del documento DFI.

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 y durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2021, 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 L.233-7 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 (<https://particuliers.axa-im.fr/investissement-responsable/engagement-et-vote>). De conformidad con lo dispuesto en el artículo D533-16-1 del Código monetario y financiero francés (*Code monétaire et financier*), se facilitará un informe en el que la Sociedad gestora de carteras explique las condiciones en las que ha ejercido los derechos de voto en la web de AXA INVESTMENT MANAGERS, apartado "inversión-responsable/implicación-y-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.

Estas modificaciones aluden principalmente a la actualización de los principios generales de la política de remuneración diferida para garantizar el cumplimiento de toda la normativa en vigor y su adaptación a las estrategias comerciales y de recursos humanos en el marco del Grupo AXA Investment Managers, precisando en particular las normas aplicables al sistema de inversión conjunta que puede considerarse un instrumento diferido en determinadas circunstancias.

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 31 de diciembre de 2021. 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 y/o atribuidas al conjunto del personal durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2021⁽¹⁾	
Remuneraciones fijas ⁽²⁾ (en miles de euros)	427,50
Remuneraciones variables ⁽³⁾ (en miles de euros)	500,09
Número total de empleados ⁽⁴⁾	2,537, de los cuales, 680 para AXA Investment Managers Paris, sociedad gestora de la SICAV

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

⁽²⁾ Las remuneraciones fijas están compuestas por el salario básico y el resto de componentes de remuneración fija abonados a todo el

personal de AXA Investment Managers a 1 de enero de 2021.

⁽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 31 de diciembre de 2021.

⁽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 31 de diciembre de 2021.

Importe agregado de las remuneraciones abonadas y/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)}	219,87	174,65	394,52
Número de empleados correspondientes ⁽⁵⁾	258, de los cuales, 107 para AXA Investment Managers Paris, sociedad gestora de la SICAV	79, de los cuales, 17 para AXA Investment Managers Paris, sociedad gestora de la SICAV	337, de los cuales, 124 para AXA Investment Managers Paris, 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 Investment Managers Paris desee colaborar,

2 - los mecanismos de seguimiento y control de las relaciones con estos intermediarios/contrapartes.

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

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

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

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

14- INFORMACIÓN SOBRE CRITERIOS MEDIOAMBIENTALES, SOCIALES Y DE GOBIERNO CORPORATIVO ("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)

Durante el ejercicio anterior, la SICAV no ha realizado operaciones de financiación de títulos según lo contemplado en las disposiciones del Reglamento (CE) 2015/2365 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 25 de noviembre de 2015, sobre transparencia de las operaciones de financiación de valores y de reutilización (el Reglamento SFTR).

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 SOBRE LA DIVULGACIÓN DE INFORMACIÓN RELATIVA A LA SOSTENIBILIDAD EN EL SECTOR DE LOS SERVICIOS FINANCIEROS (SUSTAINABLE FINANCE DISCLOSURE, "SFDR")

ARTÍCULO 29 DE LA LEY ENERGÍA-CLIMA

En AXA IM, creemos que nuestro deber fiduciario no se limita a proporcionar rendimientos a nuestros clientes. También tenemos la responsabilidad de invertir de forma responsable, fomentar la acción climática, proteger la biodiversidad y garantizar la sostenibilidad a largo plazo del mundo en que vivimos. De conformidad con el artículo 29 de la ley francesa 2019-1147, de 8 de noviembre de 2019 (la "Ley de

Energía-Clima" o "LEC"), a continuación se presentan las estrategias de AXA IM en materia de clima y biodiversidad:

Estrategia climática de AXA IM:

- Como inversor fundador de la iniciativa Net Zéro Asset Managers Initiative (NZAMI) lanzada en diciembre de 2020, AXA IM busca alcanzar la neutralidad de carbono, a más tardar, en 2050, y desempeñar un papel clave para ayudar a nuestros clientes a entender mejor el cambio climático y el impacto que puede tener en sus carteras, así como ayudarles a adaptar sus decisiones de inversión en consecuencia. Como inversores, también tenemos la responsabilidad de dialogar con las empresas. Este diálogo nos permite supervisar activamente nuestras inversiones y asegurarnos de que mantenemos canales abiertos que puedan generar cambios en beneficio de la sociedad y el planeta.

Nuestra estrategia climática está alineada con el marco propuesto por el Grupo de Trabajo sobre Divulgaciones Financieras relacionadas con el Clima (*Task Force on Climate-related Financial Disclosures*) y se refleja en nuestra participación activa en iniciativas internacionales como Climate Action 100+ o la Climate Bonds Initiative. Esta incluye los siguientes elementos:

- **Marco de inversión de "Neutralidad de carbono":** AXA IM ha desarrollado un marco de "Neutralidad de carbono", que sigue los estándares del sector y tiene en cuenta la información interna y externa para determinar el perfil de neutralidad de carbono de las empresas de la cartera. Estos perfiles de neutralidad de carbono se supervisan y se comunican periódicamente con el objetivo de reducir la parte de inversores que se consideran rezagados en la transición a la neutralidad de carbono o que tienen compromisos que no son suficientemente ambiciosos. A finales de 2021, el 41% de los activos aptos de AXA IM ya van camino de lograr la neutralidad de carbono a más tardar en 2050, con el objetivo de reducir su intensidad de carbono en al menos un 50% para 2030 en comparación con 2019.
- **Accionariado activo en materia climática:** el compromiso y el diálogo permanente con las empresas y nuestros clientes son cruciales para influir en las trayectorias hacia la neutralidad de carbono. El clima es una parte importante de nuestras interacciones, y más del 25% de nuestras conversaciones con las empresas giran en torno a este tema.
- **Exclusiones:** excluimos a las empresas que no cumplen determinados criterios de cambio climático, centrándonos en particular en el carbón y el petróleo y gas no convencionales. Nuestras carteras de inversión excluyen a las empresas mineras y de generación de electricidad que no demuestran de forma creíble su compromiso con la transición energética. Nos hemos comprometido a abandonar nuestras inversiones en carbón en los países de la OCDE para finales de esta década y en el resto del mundo, en 2040. Este compromiso se materializará con el tiempo, a través de enfoques de exclusión, pero también a través del compromiso.
- **Transparencia:** a partir de principios de 2022, la presentación de información ESG disponible para nuestros productos conformes al artículo 8 y al artículo 9 incluirá una sección climática mejorada, que combinará indicadores históricos (intensidad de carbono para las emisiones de Alcance 1 y 2, así como las emisiones de Alcance 3) e indicadores prospectivos (incluido el potencial de calentamiento y el porcentaje de empresas con objetivos basados en la ciencia en la cartera). Esta información también incluirá el perfil de neutralidad de carbono de la cartera.

Estrategia de biodiversidad de AXA IM:

- El objetivo de AXA IM es proteger la biodiversidad. Hemos reforzado nuestra estrategia para integrar mejor las cuestiones relativas a la protección de la biodiversidad en nuestro proceso de inversión, análisis fundamental y estrategia de compromiso.

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;
- dirigir los flujos de capitales para resolver los problemas asociados a la pérdida de biodiversidad.

Nuestro compromiso con la protección de la biodiversidad reviste varias facetas:

- **Exclusiones:** AXA IM ha aplicado una política de exclusión del aceite de palma a todos sus activos gestionados desde 2014, excluyendo a las empresas en cartera que tienen impactos adversos en los bosques, el entorno natural y las comunidades locales. En 2021, AXA IM ha ampliado esta política para

hacerla extensible a las inversiones que conlleven controversias significativas sobre el uso de los suelos y responsables de la pérdida de biodiversidad en lo referente a la soja, la ganadería y la madera.

En sus inversiones forestales, AXA IM aplica una política rigurosa de selección de sus activos y socios de gestión forestal y de adaptación de las prácticas de gestión.

- **Indicadores:** Trabajamos estrechamente con proveedores de datos para desarrollar indicadores que midan el impacto de nuestras inversiones en los servicios ecosistémicos de la biodiversidad (huella de biodiversidad).
- **Compromiso:** Complementamos nuestro enfoque con acciones de compromiso para establecer un diálogo con las empresas en cartera que están expuestas a estos problemas de biodiversidad, pero que no son objeto de graves controversias y están trabajando para reducir estos riesgos. Hemos lanzado un programa de compromiso dirigido a una selección de empresas que han desarrollado actividades relacionadas con las materias primas que pueden tener un impacto en la biodiversidad.

En el marco de nuestra política, y en concreto de este enfoque de compromiso centrado en la biodiversidad, hemos estado trabajando en desafíos más allá de la deforestación para determinar cómo responden estas empresas a los problemas de biodiversidad y protección del capital natural.

REGLAMENTO EUROPEO SOBRE LA DIVULGACIÓN DE INFORMACIÓN RELATIVA A LA SOSTENIBILIDAD EN EL SECTOR DE LOS SERVICIOS FINANCIEROS (SUSTAINABLE FINANCE DISCLOSURE, “SFDR”)

La SICAV sigue un enfoque que incluye los riesgos de sostenibilidad derivados de la integración de criterios ESG (medioambientales, sociales y de buen gobierno corporativo) en sus procesos de análisis e inversión. La SICAV ha establecido un marco para integrar los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión basadas en factores de sostenibilidad. Se basa en las siguientes políticas, que se aplican de forma obligatoria y continua:

- i) las **políticas de exclusión sectorial** que abarcan las armas controvertidas, las materias primas agrícolas, los riesgos climáticos y la protección de los ecosistemas y la deforestación. En 2021, AXA IM ha ampliado esta última política para hacerla extensible a las inversiones que conlleven controversias significativas sobre el uso de los suelos y responsables de la pérdida de biodiversidad en lo referente a la soja, la ganadería y la madera.
- ii) los estándares ESG (que abarcan las exclusiones normativas con el sector del tabaco, los productores de armas de fósforo blanco, las empresas que vulneran las normas y estándares internacionales, las controversias graves y la baja calidad ESG basada en la calificación ESG) se han revisado en 2021, con reglas más exigentes sobre las vulneraciones de los derechos humanos y el cumplimiento de las normas y estándares internacionales. La metodología de calificación ESG ha sido rediseñada en 2021, a favor de un modelo de calificación ESG a partir de un único proveedor, junto con una superposición del análisis propio de AXA IM. Llamado Q², este nuevo y mejorado enfoque cualitativo y cuantitativo ofrece una mayor cobertura y un análisis fundamental afinado. Las últimas versiones de nuestras políticas pueden consultarse en nuestro sitio web en la siguiente dirección: <https://www.axa-im.com/our-policies>;
- iii) la SICAV ha aplicado un enfoque de inversión socialmente responsable a su universo de inversión, tal y como se describe en su folleto o documento precontractual. Este enfoque de selectividad se ha aplicado de forma obligatoria y continua. La SICAV aplica un enfoque *Best-in-Class* que consiste en:
 - reducir su universo de inversión en al menos un 20%, excluyendo a los emisores según un criterio de puntuación E.

Además, la estrategia de inversión pretende superar a su universo de inversión en al menos un indicador ESG durante el periodo de referencia. El indicador elegido para esta estrategia es el de Mujeres en el Consejo de Administración (*Women on board*) durante el periodo de referencia

El principio de "no causar un perjuicio significativo" del reglamento SFDR para limitar los impactos adversos en los factores de sostenibilidad se aborda en las políticas de exclusión de riesgos ESG más importantes. Las políticas de accionariado activo son otra herramienta para mitigar los riesgos en el frente de los principales impactos negativos, a través de un diálogo directo con las empresas sobre cuestiones de gobierno corporativo y sostenibilidad. Además, a través de nuestras interacciones, hemos utilizado nuestra

influencia como inversores para animar a las empresas a mitigar los riesgos medioambientales y sociales inherentes a su sector. Las votaciones en las juntas generales han demostrado ser una parte importante de nuestro diálogo con las empresas en cartera, con el fin de mantener el valor a largo plazo de las firmas en las que invertimos.

La aplicación de los marcos de inversión responsable ha tenido los siguientes resultados:

- los últimos informes sobre nuestros compromisos y votaciones pueden encontrarse en la siguiente dirección: <https://funds.axa-im.com>,
- un informe sobre los principales indicadores ESG cuantificados para la SICAV, que puede consultarse en la siguiente dirección: <https://funds.axa-im.com>

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 se regulen en 2023 (protección del agua, lucha contra la contaminación, preservación de la biodiversidad y economía circular).

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

Habida cuenta de lo anterior, les invitamos a adoptar los acuerdos que sometemos a su votación.

EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Anexos

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

D. Arthur CERVOS KAPPELLER

Mandatos y cargos ejercidos a 30 de diciembre de 2021

Mandatos y cargos

RP AXA ASSURANCES IARD MUTUELLE

RP AXA FRANCE IARD

RP AXA FRANCE VIE

Sociedades del Grupo AXA

Sociedades francesas

AXA N.P.I. ACTIONS (SICAV)

AXA COURT TERME (SICAV)

AXA EUROPE OPPORTUNITES (SICAV)

Sociedades extranjeras

No procede

Entidades ajenas al Grupo AXA

Entidades francesas

No procede

Entidades extranjeras

No procede

Mandatos y cargos que han expirado durante el ejercicio 2021

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. Emilien SURAND

Mandatos y cargos ejercidos a 30 de diciembre de 2021

Mandatos y cargos

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

Sociedades del Grupo AXA

Sociedades francesas
AXA COURT TERME (SICAV)
AXA EUROPE OPPORTUNITES (SICAV)
AXA N.P.I. ACTIONS (SICAV)

Sociedades extranjeras

No procede

Entidades ajenas al Grupo AXA

Entidades francesas

No procede

Entidades extranjeras

No procede

Mandatos y cargos que han expirado durante el ejercicio 2021

Mandatos y cargos

Sociedades del Grupo AXA

Sociedades francesas

No procede

Sociedades extranjeras

No procede

Entidades ajenas al Grupo AXA

Entidades francesas

No procede

Entidades extranjeras

No procede

D. Mikaël PACOT*Mandatos y cargos ejercidos a 30 de diciembre de 2021***Mandatos y cargos**

Director general

Director general

Sociedades del Grupo AXA**Sociedades francesas**

AXA COURT TERME (SICAV)

AXA EURO 7-10 (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 2021***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 Nicole MONTROYA*Mandatos y cargos ejercidos a 30 de diciembre de 2021***Mandatos y cargos**

Presidente del consejo de administración

Sociedades del Grupo AXA**Sociedades francesas**

AXA COURT TERME (SICAV)

Entidades ajenas al Grupo AXA**Entidades francesas**

No procede

Entidades extranjeras

No procede

*Mandatos y cargos que han expirado durante el ejercicio 2021***Mandatos y cargos****Sociedades del Grupo AXA****Sociedades francesas**

No procede

Sociedades extranjeras

No procede

-

Entidades ajenas al Grupo AXA**Entidades francesas**

No procede

Entidades extranjeras

No procede

D. Pierre PANISSIE

Mandatos y cargos ejercidos a 30 de diciembre de 2021

Mandatos y cargos

R.P. AXA Investment Managers Paris

Sociedades del Grupo AXA**Sociedades francesas**

AXA COURT TERME (SICAV)

Sociedades extranjeras

No procede

-

Entidades ajenas al Grupo AXA**Entidades francesas**

SCI "184 Fontenay"

-

cogestor

Entidades extranjeras

No procede

Mandatos y cargos que han expirado durante el ejercicio 2021

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	Participación	Patrimonio neto	Número de acciones o participaciones	Valor liquidativo unitario EUR	Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas (incluidos anticipos) EUR	Distribución unitaria sobre resultados (incluidos anticipos) EUR	Crédito impositivo o unitario EUR	Capitalización unitaria EUR
29/12/2017	CI	247.121.370,07	24.414,86	10.121,7587				-27,13
	IC	4.143.445,90	1.719,94	2.409,0618				-6,45
	RC	1.017.155.588,34	422.223,56	2.409,0450				-6,45
	RD	6.000.692,79	3.979,99	1.557,9669				-4,17
31/12/2018	CI	264.813.344,98	26.263,36	10.082,9955				-37,63
	IC	7.512.874,12	3.130,58	2.399,8360				-8,95
	RC	674.348.627,87	280.999,75	2.399,8193				-8,94
	RD	5.502.291,92	3.545,29	1.552,0005				-5,78
31/12/2019	CI	337.753.495,66	33.604,91	10.050,7197				-33,40
	IC	10.835.800,71	4.529,73	2.392,1530				-7,95
	RC	772.632.372,38	322.988,42	2.392,1364				-7,95
	RD	5.074.636,02	3.280,24	1.547,0319				-5,13
30/12/2020	CI	328.048.400,08	32.760,33	10.013,5880				-37,06
	IC	15.266.653,04	6.405,64	2.383,3154				-8,82
	RC	1.009.747.698,11	423.676,49	2.383,2988				-8,82
	RD	5.113.888,03	3.317,87	1.541,3165				-5,69
30/12/2021	CI	257.801.135,63	25.890,87	9.957,2214				-48,30
	C2	59.582.288,07	5.966.156,65	9,9867				-0,01
	IC	17.967.954,15	7.581,74	2.369,8998				-11,49
	RC	928.392.566,38	391.746,11	2.369,8833				-11,49
	RD	6.980.319,73	4.554,44	1.532,6406				-7,43

Tabla de operaciones en mercados de derivados (art. 32)	
Exposición subyacente a instrumentos financieros derivados	Moneda, Renta fija
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	
	BNP PARIBAS PA
	BNP-PARIBAS SA
	CREDIT AGRICOLE CIB
	HSBC BANK
	HSBC BANK USA, N. A.
	NATDÜS

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 (en importe)	
	Adquisiciones	Enajenaciones
a) Instrumentos financieros aptos e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado regulado en el sentido del artículo L. 422-1 del Código monetario y financiero francés.	3.705.248.669,38	3.652.367.283,43
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	8.026.560,00	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-40 (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

Balance de situación a 30/12/2021 y a 30/12/2020

Activo

	30/12/2021	30/12/2020
Inmovilizado neto	0,00	0,00
Depósitos	138.165.757,23	244.996.236,67
Instrumentos financieros	1.031.842.092,64	989.752.940,27
Acciones y valores asimilados	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
Obligaciones y valores asimilados	8.013.301,99	13.880.888,66
Negociados en un mercado regulado o asimilado	8.013.301,99	13.880.888,66
No negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
Instrumentos de deuda	1.023.816.601,84	975.808.927,45
Negociados en un mercado regulado o asimilado	156.096.711,50	28.057.174,22
<i>Títulos de crédito negociables</i>	156.096.711,50	28.057.174,22
<i>Otros títulos de créditos</i>	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o asimilado	867.719.890,34	947.751.753,23
Organismos de inversión colectiva	0,00	0,00
OICVM y FIA de vocación general destinados a no profesionales y equivalentes de otros países	0,00	0,00
Otros Fondos destinados a no profesionales y equivalentes de otros países 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	0,00
Créditos representativos de títulos recibidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Créditos representativos de títulos prestados	0,00	0,00
Títulos financieros tomados en préstamo	0,00	0,00
Títulos financieros cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	12.188,81	63.124,16
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
Otras operaciones	12.188,81	63.124,16
Otros instrumentos financieros	0,00	0,00
Cuentas a cobrar	32.069.474,71	0,00
Operaciones de cambio de divisas a plazo	31.819.474,71	0,00
Otros	250.000,00	0,00
Cuentas financieras	115.631.056,84	123.508.421,74
Liquidez	115.631.056,84	123.508.421,74
Total del activo	1.317.708.381,42	1.358.257.598,68

Pasivo

	30/12/2021	30/12/2020
Fondos propios		
Capital	1.276.684.694,27	1.363.200.901,57
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)	3.889,90	2.833,65
Remanente (a)	18,30	13,24
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	-4.331.308,88	-2.314.202,36
Resultado del ejercicio (a, b)	-1.633.029,63	-2.712.906,84
Total fondos propios	1.270.724.263,96	1.358.176.639,26
<i>(= Importe representativo del patrimonio neto)</i>		
Instrumentos financieros	9.777,40	855,36
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre títulos financieros	0,00	0,00
Deudas representativas de títulos financieros cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Deudas representativas de títulos financieros tomados en préstamo	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	9.777,40	855,36
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
Otras operaciones	9.777,40	855,36
Deudas	46.974.340,06	80.104,06
Operaciones de cambio de divisas a plazo	31.807.545,11	0,00
Otros	15.166.794,95	80.104,06
Cuentas financieras	0,00	0,00
Deudas con entidades bancarias corrientes	0,00	0,00
Préstamos	0,00	0,00
Total pasivo	1.317.708.381,42	1.358.257.598,68

(a) Incluidas cuentas de regularización

(b) Menos adelantos pagados por cuenta del ejercicio

Fuera de balance a 30/12/2021 y a 30/12/2020

	30/12/2021	30/12/2020
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		
<i>Swaps</i>		
TIPO		
T000010222 -0.6/ESTR	15.000.000,00	0,00
T000070222 -0.5/ESTR	14.000.000,00	0,00
T000070322 -0.5/ESTR	20.000.000,00	0,00
T000240122 -0.5/ESTR	5.019.324,00	0,00
T000210322 -0.5/ESTR	24.000.000,00	0,00
T000170622 -0.5/ESTR	40.000.000,00	0,00
T000220622 -0.5/ESTR	30.000.000,00	0,00
T000010222 -0.5/ESTR	10.029.117,00	0,00
T000170122 0.56/ESTR	25.000.000,00	0,00
T000220722 -0.5/ESTR	5.026.427,00	0,00
T000190822 -0.5/ESTR	40.209.379,00	0,00
T000190822 -0.5/ESTR	15.077.750,00	0,00
T000250822 -0.5/ESTR	10.051.833,00	0,00
T000120922 -0.5/ESTR	22.000.000,00	0,00
T000171122 -0.5/ESTR	10.049.791,00	0,00
T000221122 -0.5/ESTR	30.000.000,00	0,00
T000231122 -0.5/ESTR	15.077.965,00	0,00
T000250522 -0.5/ESTR	33.089.838,00	0,00
T000291122 -0.5/ESTR	25.000.000,00	0,00
T000091222 -0.5/ESTR	9.043.893,00	0,00
T000060121 -0.4/OIS	0,00	10.027.374,00
T000070121 -0.4/OIS	0,00	10.024.325,00
T000230621 -0.5/OIS	0,00	9.021.893,00
T000240321 -0.5/OIS	0,00	10.018.233,00
T000240621 -0.5/OIS	0,00	7.002.478,00
T000290621 -0.5/OIS	0,00	10.000.000,00
T000110121 -0.4/OIS	0,00	10.018.634,00
T000080121 -0.4/OIS	0,00	10.010.232,00
T000090721 -0.4/OIS	0,00	6.010.939,00
T000130121 -0.4/OIS	0,00	5.006.012,00
T000150721 -0.4/OIS	0,00	10.010.657,00
T000190421 -0.4/OIS	0,00	10.022.282,00
T000210721 -0.4/OIS	0,00	5.016.530,00
T000210721 -0.4/OIS	0,00	3.000.000,00
T000280721 -0.4/OIS	0,00	1.907.231,00
T000290721 -0.4/OIS	0,00	13.000.000,00

	30/12/2021	30/12/2020
T000090621 -0.4/OIS	0,00	15.051.362,00
T000080921 -0.5/OIS	0,00	15.064.736,00
T000080921 -0.5/OIS	0,00	7.032.709,00
T000220921 -0.5/OIS	0,00	15.000.000,00
T000230921 -0.5/OIS	0,00	30.000.000,00
T000051121 -0.5/OIS	0,00	25.124.477,00
T000141221 -0.5/OIS	0,00	50.000.000,00
Total RENTA FIJA	397.675.317,00	287.370.104,00
TOTAL <i>Swaps</i>	397.675.317,00	287.370.104,00
Total compromisos en mercados no organizados	397.675.317,00	287.370.104,00
Otras operaciones		
Total Otras operaciones	0,00	0,00
Total Operaciones de cobertura	397.675.317,00	287.370.104,00
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 30/12/2021 y a 30/12/2020

	30 de diciembre de 2021	30/12/2020
Ingresos por operaciones financieras		
Ingresos por depósitos y cuentas financieras	-1.030.776,44	-1.043.939,89
Ingresos por acciones y valores asimilados	0,00	0,00
Ingresos por obligaciones y valores asimilados	822.229,00	0,00
Ingresos por instrumentos de deuda	-185.859,09	-128.158,75
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos financieros	0,00	-11.735,08
Ingresos por contratos financieros	1.488.417,70	1.284.576,13
Otros ingresos financieros	0,00	0,00
TOTAL (I)	1.094.011,17	100.742,41
Gastos por operaciones financieras		
Gastos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos financieros	0,00	0,00
Gastos por contratos financieros	1.398.296,99	1.268.582,15
Gastos por deudas financieras	618.710,37	556.804,70
Otros gastos financieros	0,00	0,00
TOTAL (II)	2.017.007,36	1.825.386,85
Resultado por operaciones financieras (I - II)	-922.996,19	-1.724.644,44
Otros ingresos (III)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (IV)	1.004.886,98	922.854,18
Resultado neto de ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	-1.927.883,17	-2.647.498,62
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	294.853,54	-65.408,22
Anticipos sobre resultados pagados con cargo al ejercicio (VI)	0,00	0,00
Resultado (I - II + III - IV +/- V - VI)	-1.633.029,63	-2.712.906,84

Anexos

Principios y métodos contables a 30 de diciembre de 2021

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

Las cuentas han sido preparadas por la sociedad gestora sobre la base de la información disponible en un contexto cambiante de crisis relativo a la pandemia de COVID-19.

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: Creación de la nueva participación "C2" el 07/10/2021.

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

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

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

1.1. 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.

No obstante, los instrumentos siguientes se valorarán según los siguientes métodos específicos:

Participaciones o acciones de OIC:

- Las participaciones o acciones de una IIC 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 negociables distintos de Bonos del Tesoro con interés anual (BTAN). Bonos del Tesoro de tipo fijo e intereses precalculados (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 y/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 y/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 y/o los terceros designados por la Sociedad gestora (a saber, los proveedores de datos aptos)
 - (ii) los títulos emitidos por CDO y/o CLO que no sean ni (i) tramos subordinados de CDO y/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 realizarán 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 recomendado por la Asociación internacional de *swaps* y derivados (International Swaps and Derivatives Association, ISDA) (fuentes: Markit para las curvas de CDS y las tasas de recuperación, y Bloomberg para las curvas de los tipos de interés).
- Contratos de divisas a plazo (*Forex Forwards*): los contratos de divisas a plazo se valoran aplicando una base de cálculo que tiene en cuenta:
 - el valor nominal del instrumento;
 - el precio de ejercicio del instrumento,
 - los factores de descuento por el periodo restante;
 - el tipo de cambio al contado a 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 en mercados no organizados en el marco de la gestión monetaria (excl. CDS, FX Forwards y CFD):

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

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

- *Swaps* de tipos de interés frente a una referencia EURIBOR o LIBOR:

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

⇒ Productos derivados en mercados no organizados 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.

1.2. Métodos de contabilización:

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

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

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

1.3. Políticas de distribución

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

- el resultado neto 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, redondeado;

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.

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

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

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

A los gastos de gestión se pueden sumar:

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

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

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

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

1.5. 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.214-30, 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 éste al riesgo de mercado puede realizarse a través de contratos financieros relativos a instrumentos financieros diversificados. En esos casos, aunque la cartera del fondo se halla concentrada, el uso de instrumentos financieros a plazo contribuye a diversificar la exposición al riesgo del fondo.

1.6. 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 COURT TERME		
Código de la cartera:	AVE4		
Código ISIN	Categoría indicada en el folleto/documento	Aplicación de los importes distribuibles	Participaciones representadas en el inventario
FR0010956581	1	Capitalización	CI
FR0010693689	M	Capitalización	IC
FR0000288946	A/C	Capitalización	RC
FR0000288953	A/D	Distribución	RD
FR0014002ZP5	B	Capitalización	C2

Evolución del patrimonio neto del OICVM

	30/12/2021	30/12/2020
Patrimonio neto inicial	1.358.176.639,26	1.126.296.304,77
Suscripciones (incluyendo las comisiones de suscripción atribuidas al OICVM)	2.637.832.016,20	2.516.694.291,56
Rescates (deduciendo las comisiones de rescate atribuidas al OICVM)	-2.717.174.704,50	-2.280.012.141,73
Plusvalías realizadas en depósitos e instrumentos financieros	11.748,86	9.843,39
Minusvalías realizadas en depósitos e instrumentos financieros	-5.013.772,58	-2.237.207,01
Plusvalías obtenidas de contratos financieros	0,00	0,00
Minusvalías derivadas de contratos financieros	0,00	0,00
Gastos de operación	-3.455,20	-3.852,00
Diferencias de conversión	-56.124,54	0,00
Variación de la diferencia de valoración de los depósitos e instrumentos financieros	-1.060.342,98	42.185,92
<i>Diferencia de valoración ejercicio N:</i>	<i>-1.714.853,54</i>	<i>-654.510,56</i>
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1:</i>	<i>-654.510,56</i>	<i>-696.696,48</i>
Variación de la diferencia de valoración de contratos financieros	-59.857,39	34.712,98
<i>Diferencia de valoración ejercicio N:</i>	<i>2.411,41</i>	<i>62.268,80</i>
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1:</i>	<i>62.268,80</i>	<i>27.555,82</i>
Distribución de haberes	0,00	0,00
Distribución del ejercicio anterior, plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Distribución del ejercicio anterior sobre resultados	0,00	0,00
Resultado neto del ejercicio antes de cuentas de regularización	-1.927.883,17	-2.647.498,62
Anticipo(s) pagado(s) durante el ejercicio sobre 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	1.270.724.263,96	1.358.176.639,26

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

Principales movimientos en la composición de la cartera de títulos

Elementos de la cartera de títulos	Movimientos (en importe)	
	Adquisiciones	Enajenaciones
a) Instrumentos financieros aptos e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado regulado en el sentido del artículo L. 422-1 del Código monetario y financiero francés.	3.705.248.669,38	3.652.367.283,43
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	8.026.560,00	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

Información adicional a 30 de diciembre de 2021

Composición por naturaleza jurídica o económica del instrumento

	Importe	%
ACTIVO		
Obligaciones y valores asimilados		
Obligaciones a tipo variable, revisable neg. en un mercado reg. o asimilado	8.013.301,99	0,63
TOTAL Obligaciones y valores asimilados	8.013.301,99	0,63
Instrumentos de deuda		
Bonos del tesoro	31.806.411,76	2,50
Títulos nego. a corto plazo (NEU CP) emisores bancarios	124.290.299,74	9,78
Títulos nego. a corto plazo (NEU CP) emisores no financieros	867.719.890,34	68,29
TOTAL Instrumentos de deuda	1.023.816.601,84	80,57
TOTAL ACTIVO	1.031.829.903,83	81,20
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		
RENTA FIJA	397.675.317,00	31,30
TOTAL Operaciones de cobertura	397.675.317,00	31,30
Otras operaciones		
TOTAL Otras operaciones	0,00	0,00
TOTAL Fuera de balance	397.675.317,00	31,30

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

	Tipo fijo	%	Tipo variable	%	Tipo revisable	%	Otros	%
Activo								
Depósitos	138.165.757,23	10,87						
Obligaciones y valores asimilados					8.013.301,99	0,63		
Instrumentos de deuda	1.003.879.085,83	79,00	19.937.516,01	1,57				
Operaciones temporales sobre títulos financieros								
Cuentas financieras							115.631.056,84	9,10
Pasivo								
Operaciones temporales sobre títulos financieros								
Cuentas financieras								
Fuera de balance								
Operaciones de cobertura	397.675.317,00	31,30						
Otras operaciones								

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	138.165.757,23	10,87								
Obligaciones y valores asimilados			8.013.301,99	0,63						
Instrumentos de deuda	430.389.770,27	33,87	593.426.831,57	46,70						
Operaciones temporales sobre títulos financieros										
Cuentas financieras	115.631.056,84	9,10								
Pasivo										
Operaciones temporales sobre títulos financieros										
Cuentas financieras										
Fuera de balance										
Operaciones de cobertura	113.048.441,00	8,90	284.626.876,00	22,40						
Otras operaciones										

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

	Divisa 1 JPY	% JPY	Divisa 2	%	Divisa 3	%	Divisa N	%
Activo								
Depósitos								
Acciones y valores asimilados								
Obligaciones y valores asimilados								
Instrumentos de deuda	31.806.411,76	2,50						
OIC								
Operaciones temporales sobre títulos financieros								
Cuentas a cobrar								
Cuentas financieras								
Pasivo								
Operaciones de cesión con instrumentos financieros								
Operaciones temporales sobre títulos financieros								
Deudas	31.807.545,11	2,50						
Cuentas financieras								
Fuera de balance								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones								

Composición por naturaleza de las partidas de créditos y deudas

	30/12/2021
Cuentas a cobrar	
Divisas a plazo	31.819.474,71
Depósitos de garantía	250.000,00
Total créditos	32.069.474,71
Deudas	
Divisas a plazo	-31.807.545,11
Compras con pago diferido	-15.007.398,44
Gastos de gestión	-159.156,51
Otras deudas	-240,00
Total de deudas	-46.974.340,06
TOTAL Deudas y créditos	-14.904.865,35

Fondos propios**MOVIMIENTOS DE SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS**

	En participaciones	En importe
CI		
Acciones o participaciones emitidas durante el ejercicio	123.661,0926	1.235.414.065,58
Acciones o participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-130.530,5467	-1.303.570.071,05

	En participaciones	En importe
C2		
Acciones o participaciones emitidas durante el ejercicio	6.126.632,3741	61.233.609,20
Acciones o participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-160.475,7259	-1.603.276,17

	En participaciones	En importe
IC		
Acciones o participaciones emitidas durante el ejercicio	5.375,0779	12.790.146,96
Acciones o participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-4.198,9792	-9.977.818,77

	En participaciones	En importe
RC		
Acciones o participaciones emitidas durante el ejercicio	557.211,23	1.324.842.600,31
Acciones o participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-589.141,61	-1.400.375.794,40

	En participaciones	En importe
RC		
Acciones o participaciones emitidas durante el ejercicio	2.309	3.551.594,15
Acciones o participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-1.072,43	-1.647.744,11

COMISIONES DE SUSCRIPCIÓN Y/O DE REEMBOLSO

	En importe
CI	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	462.296,91
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	462.296,91
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas a terceros	462.296,91
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas a terceros	462.296,91
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas a terceros	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/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
C2	
Importe de las comisiones de suscripción y/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 y/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 y/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	
Importe de las comisiones de suscripción y/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 y/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 y/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	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	399,94
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	399,94
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas a terceros	399,94
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas a terceros	399,94
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas a terceros	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/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	
Importe de las comisiones de suscripción y/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 y/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 y/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

Gastos de gestión

	30/12/2021
C1	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,07
Gastos de gestión fijos	258.701,76
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Gastos de gestión variables	0,00
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	30/12/2021
C2	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,07
Gastos de gestión fijos	5.740,20
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Gastos de gestión variables	0,00
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	30/12/2021
IC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,07
Gastos de gestión fijos	13.743,91
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Gastos de gestión variables	0,00
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	30/12/2021
RC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,07
Gastos de gestión fijos	722.069,93
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Gastos de gestión variables	0,00
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	30/12/2021
RD	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,07
Gastos de gestión fijos	4.631,18
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Gastos de gestión variables	0,00
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

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	

Otras informaciones**VALOR BURSÁTIL DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS OBJETO DE UNA ADQUISICIÓN TEMPORAL**

	30/12/2021
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

	30/12/2021
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

	30/12/2021
Acciones	0,00
Renta fija	0,00
TCN	0,00
OIC	0,00
Instrumentos financieros a plazo	0,00
Total títulos del grupo	0,00

Tabla de asignación de importes distribuibles

Anticipos pagados con cargo al ejercicio						
	Fecha	Participación	Importe total	Importe unitario	Créditos impositivos	Crédito impositivo
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)	30/12/2021	30/12/2020
Saldos pendientes de aplicación		
Remanente	18,30	13,24
Resultado	-1.633.029,63	-2.712.906,84
Total	-1.633.011,33	-2.712.893,60

	30/12/2021	30/12/2020
CI		
Aplicación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-341.708,98	-655.263,54
Total	-341.708,98	-655.263,54
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

	30/12/2021	30/12/2020
C2		
Aplicación		
Distribución	0,00	
Remanente del ejercicio	0,00	
Capitalización	-27.690,95	
Total	-27.690,95	
Datos relativos a las acciones o participaciones con derecho a distribución		
Número de acciones o participaciones	0	
Distribución unitaria	0,00	
Créditos impositivos vinculados a la distribución del resultado	0,00	

	30/12/2021	30/12/2020
IC		
Aplicación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-23.817,14	-30.496,49
Total	-23.817,14	-30.496,49
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

	30/12/2021	30/12/2020
RC		
Aplicación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-1.230.560,06	-2.016.931,38
Total	-1.230.560,06	-2.016.931,38
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

	30/12/2021	30/12/2020
RD		
Aplicación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	18,30	13,24
Capitalización	-9.252,50	-10.215,43
Total	-9.234,20	-10.202,19
Datos relativos a las acciones o participaciones con derecho a distribución		
Número de acciones o participaciones	4.554,44	3.317,87
Distribución unitaria	0,00	0,00
Créditos impositivos vinculados a la distribución del resultado	0,00	0,00

Tabla de asignación de importes distribuibles correspondientes a plusvalías y minusvalías netas (6)	Aplicación de plusvalías y minusvalías netas	
	30/12/2021	30/12/2020
Saldos pendientes de aplicación		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	3.889,90	2.833,65
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-4.331.308,88	-2.314.202,36
Anticipos pagados sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
Total	-4.327.418,98	-2.311.368,71

(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	
	30/12/2021	30/12/2020
C1		
Aplicación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-909.046,74	-558.962,62
Total	-909.046,74	-558.962,62
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	
	30/12/2021	30/12/2020
C2		
Aplicación		
Distribución	0,00	
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	
Capitalización	-60.633,55	
Total	-60.633,55	
Datos relativos a las acciones o participaciones con derecho a distribución		
Número de acciones o participaciones	0	
Distribución unitaria	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	
	30/12/2021	30/12/2020
IC		
Aplicación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-63.358,86	-26.013,97
Total	-63.358,86	-26.013,97
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	
	30/12/2021	30/12/2020
RC		
Aplicación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-3.273.655,84	-1.720.511,99
Total	-3.273.655,84	-1.720.511,99
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	
	30/12/2021	30/12/2020
RD		
Aplicación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	3.889,90	2.833,65
Capitalización	-24.613,89	-8.713,78
Total	-20.723,99	-5.880,13
Datos relativos a las acciones o participaciones con derecho a distribución		
Número de acciones o participaciones	4.554,44	3.317,87
Distribución unitaria	0,00	0,00

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

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

Fecha	Participación	Patrimonio neto	Número de acciones o participaciones	Valor liquidativo unitario EUR	Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas (incluidos anticipos) EUR	Distribución unitaria sobre resultados (incluidos anticipos) EUR	Crédito impositivo unitario EUR	Capitalización unitaria EUR
29/12/2017	CI	247.121.370,07	24.414,86	10.121,7587				-27,13
	IC	4.143.445,90	1.719,94	2.409,0618				-6,45
	RC	1.017.155.588,34	422.223,56	2.409,0450				-6,45
	RD	6.200.692,79	3.979,99	1.557,9669				-4,17
31/12/2018	CI	264.813.344,98	26.263,36	10.082,9955				-37,63
	IC	7.512.874,12	3.130,58	2.399,8360				-8,95
	RC	674.348.627,87	280.999,75	2.399,8193				-8,94
	RD	5.502.291,92	3.545,29	1.552,0005				-5,78
31/12/2019	CI	337.753.495,66	33.604,91	10.050,7197				-33,40
	IC	10.835.800,71	4.529,73	2.392,1530				-7,95
	RC	772.632.372,38	322.988,42	2.392,1364				-7,95
	RD	5.074.636,02	3.280,24	1.547,0319				-5,13
30/12/2020	CI	328.048.400,08	32.760,33	10.013,5880				-37,06
	IC	15.266.653,04	6.405,64	2.383,3154				-8,82
	RC	1.009.747.698,11	423.676,49	2.383,2988				-8,82
	RD	5.113.888,03	3.317,87	1.541,3165				-5,69
30/12/2021	CI	257.801.135,63	25.890,87	9.957,2214				-48,30
	C2	59.582.288,07	5.966.156,65	9,9867				-0,01
	IC	17.967.954,15	7.581,74	2.369,8998				-11,49
	RC	928.392.566,38	391.746,11	2.369,8833				-11,49
	RD	6.980.319,73	4.554,44	1.532,6406				-7,43

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



AXA COURT TERME
INFORME DE AUDITORÍA SOBRE LAS CUENTAS ANUALES
Ejercicio cerrado a 30 de diciembre de 2021



INFORME DE AUDITORÍA SOBRE LAS CUENTAS ANUALES Ejercicio cerrado a 30 de diciembre de 2021

AXA IM EURO LIQUIDITY

OICVM CONSTITUIDO COMO SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE
Regida por el Código monetario y financiero francés

Sociedad gestora

AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS

TOUR MAJUNGA - 6 PLACE DE LA PYRAMIDE

92208 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 COURT TERME relativas al ejercicio cerrado el 30 de diciembre de 2021, 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

Marco de referencia de la auditoría

Hemos efectuado nuestra auditoría según las normas de ejercicio profesional aplicables en Francia. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para fundamentar 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 31/12/2020 y la fecha de emisión de nuestro informe.

PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex

T: +33 (0) 156 5758 59, F: +33 (0) 156 5758 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 €. Domicilio social: 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS 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.



Justificación de nuestras observaciones

La crisis mundial relacionada con la pandemia de COVID-19 trae consigo condiciones especiales para la preparación y auditoría de las cuentas correspondientes a este ejercicio. En efecto, dicha crisis y las medidas excepcionales adoptadas en el marco del estado de emergencia sanitaria han tenido múltiples consecuencias para los Organismos de Inversión Colectiva, sus inversiones y la valoración de los activos y pasivos correspondientes. Algunas de estas medidas, como las restricciones a los desplazamientos y el teletrabajo, también han repercutido en la gestión operativa de los Organismos de Inversión Colectiva y en la forma de realizar las auditorías.

En este contexto complejo y cambiante, en cumplimiento de lo previsto en los artículos L.823-9 y R.823-7 del Código de comercio francés (*Code de commerce*) relativo a la justificación de nuestras observaciones, les informamos de que las observaciones que, según nuestro juicio profesional han sido las más relevantes para la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio, se centran en la adecuación de los principios contables aplicados, así como en el carácter razonable de las estimaciones significativas aplicadas y en la presentación de conjunto de las cuentas.

Las observaciones expresadas se enmarcan en el contexto de la auditoría de las cuentas anuales analizadas en su conjunto, así como de la formación de nuestra opinión, reflejada anteriormente. No expresamos ninguna opinión sobre elementos considerados aisladamente de dichas cuentas anuales.

Comprobaciones específicas

Asimismo, de conformidad con las normas profesionales aplicables en Francia, hemos llevado a cabo las comprobaciones específicas previstas por los textos legales y reglamentarios.

Información contenida en el informe de gestión y en los demás documentos sobre la situación financiera y las cuentas anuales dirigida a los accionistas

No tenemos observaciones que formular acerca de la veracidad y concordancia entre las cuentas anuales y la información ofrecida en el informe de gestión y en los demás documentos dirigidos a los accionistas sobre la situación financiera y las cuentas anuales.

Información relativa al gobierno corporativo

Certificamos la existencia, en el apartado del informe de gestión dedicado al gobierno corporativo, de la información requerida por el artículo L. 225-37-4 del Código de comercio francés.



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 cualquier 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;



- 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
PricewaterhouseCoopers Audit
Frédéric SELLAM



AXA COURT TERME

**INFORME ESPECIAL DE AUDITORÍA SOBRE LOS CONVENIOS REGULADOS
(Junta general de aprobación de las cuentas del ejercicio
cerrado el 31 de diciembre de 2021)**

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
T: +33 (0) 156 5758 59, F: +33 (0) 156 5758 60, www.pwc.fr*

Société d'Expertise Comptable inscrita en el Registro profesional de Paris-Île de France. Sociedad de auditoría miembro de la sociedad regional de Versailles. *Société par Actions Simplifiée* con un capital de 2.510.460 €. Domicilio social: 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS 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.

INFORME ESPECIAL DE AUDITORÍA SOBRE LOS CONVENIOS REGULADOS
Junta general de aprobación de las cuentas del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2021

AXA COURT TERME

OICVM CONSTITUIDO COMO SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE
Regida por el Código monetario y financiero francés

Sociedad gestora

AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS
TOUR MAJUNGA - 6 PLACE DE LA PYRAMIDE
92208 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 auditora
PricewaterhouseCoopers Audit
Frédéric SELLAM

Texto de las Resoluciones presentado ante la Junta General Ordinaria Anual

PRIMERA RESOLUCIÓN

La junta general, después de escuchar la lectura del informe del consejo de administración y del informe de auditoría, aprueba las cuentas de la SICAV tal y como le han sido presentadas, así como las operaciones reflejadas en dichas cuentas o mencionadas en dichos informes, que arrojan unos ingresos netos negativos de 1.633.029,63 €.

Esta confirma que el capital, tal y como se define en el artículo L.214-7, apartado 5, del Código monetario y financiero francés, por un importe de 1.363.200.901,57 €, dividido en 423.676,49 acciones C de clase "A", 3.317,87 acciones D de clase "A", 6.405,64 acciones de clase "P" y 32.760,33 acciones de clase "I" a 30 de diciembre de 2020, asciende a 1.276.684.694,27 €, dividido en 391.746,11 acciones C de clase "A", 4.554,44 acciones D de clase "A", 7.581,74 acciones de clase "P" y 25.890,87 acciones de clase "I" y 5.966.156,65 acciones de clase "B" a 30 de diciembre de 2021, lo que representa un descenso neto de 86.516.207,30 €.

SEGUNDA RESOLUCIÓN

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

- Ingresos netos del ejercicio	(1.633.029,63) €
- Remanente del ejercicio anterior	18,30 €
- Minusvalías netas del ejercicio	(4.331.308,88) €
- Plusvalías y minusvalías netas de ejercicios anteriores no distribuidas	3.889,90 €

ascienden a (5.960.430,31) € y decide, de acuerdo con las disposiciones legales, proceder al siguiente reparto:

- Capitalización	(5.964.338,51) €
• de los cuales, (4.504.215,90) € para las acciones C de clase A	
• de los cuales, (33.866,39) € para las acciones D de clase A	
• de los cuales, (88.324,50) € para las acciones de clase B	
• de los cuales, (87.176,00) € para las acciones de clase P	
• de los cuales, (1.250.755,72) € para las acciones de clase I	
- Remanente del ejercicio anterior	18,30 €
- Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	3.889,90 €

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

TERCERA RESOLUCIÓN

La junta general, después de haber escuchado la lectura del informe especial de auditoría, toma nota de que el consejo de administración no ha aprobado ningún nuevo convenio incluido en el ámbito de aplicación de las disposiciones del artículo L. 225-38 del Código de comercio francés, durante el ejercicio cerrado el 30 de diciembre de 2021.

CUARTA RESOLUCIÓN

La junta general, constatando que el mandato de consejera de D.^a Nicole MONTOYA expira al final de la presente junta decide, a propuesta del consejo de administración, renovar dicho mandato por un periodo de tres años, es decir, hasta el término de la junta general ordinaria anual llamada a pronunciarse sobre las cuentas del ejercicio que terminará el 31 de diciembre de 2024.

QUINTA RESOLUCION

La junta general, constatando que el mandato de consejera de la sociedad AXA FRANCE IARD expira al final de la presente junta decide, a propuesta del consejo de administración, renovar dicho mandato por un periodo de tres años, es decir, hasta el término de la junta general ordinaria anual llamada a pronunciarse sobre las cuentas del ejercicio que terminará el 31 de diciembre de 2024.



A X A COURT TERME

Société d'investissement à Capital Variable (Sociedad de inversión de capital variable, SICAV), constituída como sociedad anónima (*société anonyme*)

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 AM 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.