

Informe anual 2018

Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2018

AXA IM EURO SELECTION

ÍNDICE

Informe del Consejo de administración

presentado a la Junta General Mixta (Ordinaria y Extraordinaria) del 10 de abril de 2019

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 OIC

Balance de situación a 31/12/2018 y a 29/12/2017

Activo Pasivo

Fuera de balance a 31/12/2018 y a 29/12/2017

Cuenta de resultados

a 31/12/2018 y a 29/12/2017

Anexos

Principios y métodos contables a 31 de diciembre de 2018

Evolución del patrimonio neto del OICVM

Información adicional a 31 de diciembre de 2018

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

Texto de las resoluciones presentado ante la Junta General Mixta (Ordinaria y Extraordinaria)

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

A 31 DE DICIEMBRE DE 2018

PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

D.ª Nathalie SAVEY

CONSEJEROS

AXA FRANCE VIE

representada por D. Emmanuel de la JONQUIERE

AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS

representada por D.ª Isabelle de GAVOTY

D. Thomas RAGUENAUD

SECRETARIA DEL CONSEJO

D.ª Christine BIANCOLLI

DIRECCIÓN GENERAL

DIRECTORA GENERAL

D.ª Anita BARCZEWSKI

CONTROL EXTERNO

AUDITOR

MAZARS

Informe del Consejo de administración

Presentado a la Junta General Mixta (Ordinaria y Extraordinaria) del 10 de abril de 2019

Estimados accionistas:

Les hemos reunido en esta junta general mixta (ordinaria y extraordinaria) para presentarles el informe de actividad del último ejercicio de la SICAV AXA IM EURO SELECTION (en lo sucesivo, la "SICAV") y someter a su aprobación las cuentas de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018, así como la propuesta de aplicación de los importes distribuibles de conformidad con lo previsto en la ley y en los estatutos.

También les pediremos que se pronuncien sobre un proyecto de modificación de los estatutos para ajustarlos a la normativa.

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

Les recordamos que la SICAV, constituida el 13 de noviembre de 2017, fue inscrita en el Registro Mercantil de Nanterre el 13 de diciembre de 2017 y que su primer ejercicio social tuvo una duración excepcional de 1 año y 18 días.

1 - COYUNTURA ECONÓMICA Y FINANCIERA: BALANCE DE 2018

El año 2018 dejó entrever los primeros signos de un descenso del crecimiento a nivel mundial. Aunque, en Estados Unidos, la actividad se aceleró, las otras grandes economías experimentaron ciertas dificultades para mantener el ritmo. En la zona del euro, Japón y China, el crecimiento decepcionó, afectado por las incertidumbres en torno a la "guerra comercial" estadounidense. En materia de política monetaria, la Reserva Federal (Fed) y el Banco de Inglaterra (BoE) continuaron con su normalización, mientras que el Banco Central Europeo (BCE) finalizó definitivamente sus compras netas de activos y el Banco de Japón (BoJ) no realizó modificaciones.

En Estados Unidos, el crecimiento económico mantuvo muy buen tono 2018, dado que debería situarse en un +2,9 % frente al +2,2 % de 2017. Esta aceleración se debe fundamentalmente al aumento del consumo y de la inversión, dos segmentos tremendamente favorecidos por la reforma fiscal aprobada por la Administración Trump en 2017. El mercado laboral continuó muy bien orientado, dado que la tasa de desempleo siguió rondando mínimos históricos, en un 3,9 %. La inflación, por su parte, recuperó su nivel de enero de 2018 en un contexto de disminución del precio del petróleo. En cambio, la inflación subyacente siguió avanzando durante el año hasta alcanzar el +2,2 %, frente al +1,8 % de enero de 2018. En este contexto de crecimiento e inflación sólidos, la Fed aceleró su ritmo de normalización y orquestó en 2018 cuatro subidas de tipos [2,25 %-2,50 %].

En el Reino Unido, las incertidumbres sobre el desenlace del *bretxit* no dieron tregua e hicieron mella en el crecimiento, que continuó ralentizándose. Este ascendería al +1,3 % en 2018 frente al +1,5 % de 2017, impulsado por un consumo más que resistente, que ha compensado parcialmente la debilidad de la inversión. La inflación se desaceleró en 2018, mientras que los efectos de la depreciación previa de la libra esterlina se difuminaron para cerrar el año en torno al +2,3 %, frente al +3,0 % de enero de 2018. La subida de 25 pb (puntos básicos) orquestada por el BoE el pasado mes de agosto (que llevó el tipo de referencia hasta el de +0,75 %) parece haber permitido controlar unos efectos inflacionistas demasiado fuertes. En lo referente al presupuesto italiano, este último finalmente fue aprobado después de que Italia accediera a revisar a la baja sus objetivos de déficit (2,04 % frente al 2,4 % anterior).

En Francia, las manifestaciones de los ya famosos "chalecos amarillos" desembocaron en el anuncio de nuevas medidas por parte del Ejecutivo para reforzar el poder adquisitivo. Estas supondrían un aumento del déficit público en 2019 hasta el +3,4 % para luego regresar a un nivel inferior al 3 % en 2020. En cuanto a la actividad económica en la zona del euro, el Producto Interno Bruto (PIB) habría aumentado un +1,9 % en 2018 frente al +2,4 % de 2017. Si bien el consumo retrocedió ligeramente, la inversión se mantuvo firme y todo apunta a que las exportaciones —en particular, las destinadas a China— han sido un factor determinante para el crecimiento en la zona del euro. El mercado laboral sigue mejorando (desempleo en el 8,1 % frente al 8,6 % de comienzos de año) pese a una estabilización de este último desde julio.

Por último, la inflación se situó por encima del 2 % en el segundo semestre, si bien la reciente caída de los precios del petróleo volvió a lastrarla por debajo de este umbral simbólico. En cambio, la inflación subyacente no termina de despegar (+1,0 % en diciembre en tasa interanual, el mismo nivel que en el pasado mes de enero). En cuanto a la política monetaria, el BCE retiró definitivamente las compras netas de activos y ahora se centra en su política de

reinversión. Los tipos de interés se mantuvieron intactos y la directriz a futuro (*forward guidance*) indica que continuarán en este nivel “al menos hasta septiembre de 2019”.

El crecimiento nipón volvió a decepcionar, puesto que debería situarse en un +0,7 % este año frente al +1,7 % anterior. Si bien el consumo o incluso la inversión se ralentizaron notablemente, lo que más preocupó fue la evolución de la balanza comercial, en un contexto de tensiones arancelarias entre China y Estados Unidos. En cuanto a la inflación, su deriva continuó estrechamente vinculada a la del petróleo. Pese a haberse situado en un promedio del +1,0 % en 2018, esta retrocedió en gran medida a finales de año. En el plano de la política monetaria, el BoJ mantuvo sus principales herramientas, es decir, siguió controlando la curva de tipos, aunque con una ampliación de la horquilla para el JGB a 10 años (que pasó al [+/-0,2]) y mantuvo las compras netas de activos (JGB y ETF).

Con respecto a China, las incertidumbres relacionadas con la “guerra comercial” lastraron el crecimiento, que debería situarse en el +6,6 % en 2018 frente al +6,8 % en 2017. Se prevén efectos más importantes a lo largo de 2019, a menos que las medidas fiscales previstas por Pekín para los hogares y las empresas surtan los efectos esperados. En lo referente a otros países emergentes, Brasil retomó la senda del crecimiento y abre un nuevo capítulo tras haber nombrado oficialmente a Jair Bolsonaro como nuevo presidente del país. Turquía, por su parte, ha acusado notablemente la subida de tipos en Estados Unidos, concretamente con unas tasas de inflación que rondan el 20 % y un colapso del crecimiento económico en el segundo semestre.

En los mercados financieros, 2018 ha sido el peor año para las bolsas mundiales desde 2008. Así, del 29 de diciembre de 2017 al 31 de diciembre de 2018, el índice mundial se ha anotado una caída del 7,4 % en moneda local. Entre los países desarrollados, Estados Unidos registró uno de los resultados menos negativos (-5 %), al igual que Asia-Pacífico (excl. Japón) (-4,5 %). En Europa, el deterioro fue más acusado, con unas pérdidas del 8,8 % para el Reino Unido, del 8 % para Suiza y del 12,8 % para la zona del euro, que presenta importantes diferencias entre países: Francia retrocedió un 8,4 %, Alemania se dejó un 18,3 %, Italia cayó un 13,6 % y España, un 12 %. Japón (-15,2 %) fue el farolillo rojo (índices MSCI, con reinversión de dividendos en moneda local). Los países emergentes también mostraron resultados negativos, con un -10,3 % en EUR y -14,6 % en USD. Durante el periodo, las mejores rentabilidades sectoriales provinieron de la tecnología, la salud, el consumo duradero y los suministros públicos. En cambio, finanzas, energía, materiales e industria se anotaron las peores evoluciones (MSCI World). Por último, las firmas de pequeña capitalización registraron rentabilidades inferiores a las de gran capitalización: el índice MSCI Europe Small Caps en EUR se dejó un 15,9 % frente al -10,6 % del MSCI Europe.

Los mercados de renta fija mostraron una gran dependencia de las políticas monetarias. En Estados Unidos, los tipos a 10 años protagonizaron un alza moderada de 28 pb hasta el 2,68 % tras un máximo en el 3,25 % y cuatro subidas del 0,25 % del tipo de referencia de la Fed. Observamos la misma tendencia en Inglaterra, donde el tipo a 10 años subió 9 pb hasta el 1,28 %, aupado por el alza estival del 0,25 % del BoE. En la zona del euro, la política monetaria tuvo escaso impacto, dado que el BCE mantuvo sin cambios sus tipos de referencia, aunque anunció la retirada de su programa de compras para mediados de 2019. La deriva de los tipos se vio marcada por los acontecimientos específicos de cada país. Así, en Alemania, el tipo a 10 años se benefició de la reducción de las emisiones y la búsqueda de valores seguros, y cerró con una caída de 19 pb hasta el 0,24 %. En Francia, la tendencia se reveló menos marcada, con una disminución de 8 pb hasta el 0,71 %. En cambio, su homólogo transalpino se deterioró considerablemente con una subida de 73 pb hasta el 2,74 % como consecuencia de las tensiones entre el Gobierno y la Comisión Europea sobre el déficit para los tres próximos años. En Japón, los tipos a 10 años permanecieron en la horquilla definida por el BoJ y cerraron el ejercicio en el 0,0 % (-5 pb durante el año).

Los mercados de deuda corporativa vivieron un 2018 complicado, dado que la normalización de las políticas monetarias generó un deterioro de las condiciones financieras mundiales y tiró al alza de las primas de riesgo. La ampliación de los diferenciales fue más acusada en el segmento del alto rendimiento que en la categoría *Investment Grade* y también en Estados Unidos más que en Europa.

El índice Bloomberg Barclays Global Aggregate, representativo del mercado mundial de bonos de alta calidad, se dejó un 1 % en 2018 (rentabilidad con cobertura en EUR). Por último, pese a que los puntos de equilibrio de inflación aumentaron durante el periodo, el índice Barclays para la zona del euro (todos los vencimientos incluidos) arrojó una rentabilidad del -1,46 %.

En el mercado de divisas, 2018 fue un año de apreciación general del dólar estadounidense, que se anotó un 4,70 % frente al euro. Observamos la misma tendencia en los casos del yen y el franco suizo, que se adjudicaron un 7,6 % y un 3,9 %, respectivamente. En cambio, las otras grandes divisas se debilitaron frente al euro, como en el caso de la libra, que retrocedió un 1,2 %, y en el de las monedas vinculadas a las materias primas, donde el movimiento fue aún más pronunciado.

En el mercado de materias primas, los precios del petróleo cayeron un 24,9 % en el caso del WTI en USD, y las cifras de los metales industriales y de las materias primas agrícolas también mostraron un claro retroceso; en cambio, la onza de oro se mantuvo prácticamente estable en un -1,6 %.

2 - ACTIVIDAD Y EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SICAV

Entorno económico y financiero

Tras un 2017 marcado por la sincronización de los ciclos económicos, 2018 marcó el regreso de la volatilidad a las inversiones en renta variable. En efecto, pese a un comienzo de año prometedor, 2018 cerró con una caída importante para la renta variable de la zona del euro, en un contexto político complicado y con un deterioro de las perspectivas económicas. El resurgimiento del riesgo político en Europa (*brexit*, Italia, España), las crecientes tensiones comerciales entre Estados Unidos y China y los interrogantes sobre la normalización de las políticas monetarias acabaron progresivamente con el optimismo de los mercados. Esta espiral descendente se aceleró a partir del mes de octubre, al tiempo que las publicaciones de resultados empresariales daban cuenta de unas perspectivas deterioradas y los temores recesionistas de cara a 2020 eran cada vez más palpables en el ánimo de los inversores.

En este contexto, se registró una marcadísima disparidad en las rentabilidades sectoriales. No en vano, tras años de rentabilidad inferior, suministros públicos y telecomunicaciones batieron al mercado, desempeñando de nuevo su papel de sectores defensivos. Los bienes de consumo también mostraron resistencia en este difícil entorno. En cambio, los segmentos más cíclicos (industria, materiales básicos y bienes discrecionales) se vieron especialmente presionados. Sobre todo, durante los últimos doce meses, en un entorno más volátil caracterizado por unas valoraciones más elevadas, se instaló en el mercado un creciente nerviosismo que propició reacciones extremadamente violentas ante publicaciones de resultados que los analistas consideraban en línea con las expectativas o decepcionantes.

Política de gestión y previsión de evolución

Por estos motivos, en el transcurso de 2018 optamos por recoger beneficios en las inversiones más cíclicas (Umicore, Kingspan) y en aquellas con las ratios de valoración más elevadas (Wirecard). Liquidamos las posiciones de Econocom y Nexans ante las dudas acerca de la calidad de la ejecución estratégica en ambos grupos. En cambio, incorporamos una nueva línea de inversión en Edenred, que ha sabido diversificar sus catalizadores de crecimiento para dotar de mayor resistencia a su modelo de negocio, así como en ADP, ante la excepcional calidad de los activos gestionados por esta firma.

Durante el año 2018, la cartera registró 364 millones de EUR en suscripciones, mientras que los reembolsos ascendieron a 61 millones de EUR, por lo que el activo de la SICAV se sitúa en 343 millones.

Al cierre del ejercicio, la SICAV se anotó una caída del 11 %, un 1,72 % por delante de su índice de referencia. Así, pese a algunas decepciones (Fresenius Medical Care, Iliad) que lastraron la rentabilidad, la resistencia de la cartera en un entorno incierto se debe a su posicionamiento defensivo en temáticas a largo plazo.

El año 2019 continúa marcado por las incertidumbres políticas y económicas. En este contexto, el objetivo es seguir centrándonos en los modelos económicos más resistentes, priorizando así las empresas poco endeudadas, rentables y que se benefician del crecimiento estructural vinculado a su posicionamiento en temáticas a muy largo plazo.

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

3 - IMPORTES DISTRIBUIBLES – APLICACIÓN

La cuenta de resultados refleja un beneficio sobre las operaciones financieras de 5 126 357,89 EUR a 31 de diciembre de 2018.

Tras deducir 2 389 680,21 EUR, que se descontaron en concepto de gastos de gestión, el resultado neto del ejercicio asciende a 2 736 677,68 EUR.

Tras tener en cuenta los 296 333,08 EUR que figuran en la cuenta de regularización de los ingresos del ejercicio, el resultado del ejercicio asciende a 3 033 010,76 EUR.

Habida cuenta de las plusvalías netas realizadas durante el ejercicio 2018, por un importe de 29 828 333,90 EUR, el total de las cantidades distribuibles asciende a 32 861 344,66 EUR.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 27 de los estatutos de la SICAV, les proponemos repartir las cantidades pendientes de aplicación, es decir, 32 861 344,66 EUR, del siguiente modo:

- Distribución	– EUR
- Capitalización	8 714 847,62 EUR
- Remanente del ejercicio	2 561 179,36 EUR
- Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	21 585 317,68 EUR

De conformidad con las disposiciones legales, se recuerda que no se han distribuido dividendos desde la constitución de la SICAV.

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 - DIRECCIÓN GENERAL - COMPOSICIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN***1. Ejercicio de la dirección general***

Les recordemos que, en su reunión del 13 de noviembre de 2017, el consejo de administración decidió que la dirección general de la SICAV fuera asumida por un director general.

2. Lista de mandatos y cargos de los mandatarios sociales

Encontrarán adjunto, con arreglo al artículo L. 225-37-4 apartado 1 del Código de comercio francés, la lista del conjunto de mandatos y cargos desempeñados por cada mandatario social durante el ejercicio pasado.

6 - TABLA DE RESULTADOS FINANCIEROS DE LOS CINCO ÚLTIMOS EJERCICIOS

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

7 - MODIFICACIONES DE LOS ESTATUTOS

En el marco de las medidas adoptadas para la modernización del sistema francés de gestión del riesgo de liquidez, la Autorité des Marchés Financiers (“AMF”) procedió a modificar su reglamento general, cuyas nuevas disposiciones fueron aprobadas mediante decreto de 13 de abril de 2018.

Las SICAV disponen de plazo hasta el 30 de junio de 2019 para cumplir con las nuevas normas.

También presentamos para su aprobación la modificación del artículo 8 (Emisiones - reembolsos de acciones) y del artículo 9 (Cálculo del valor liquidativo) para que su redacción sea conforme con la normativa y, más concretamente, con los modelos de estatutos de la AMF, que introducen disposiciones en materia de reembolso en especie y de cierre parcial o total de las suscripciones.

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:

- actualizaciones de forma y redacción a petición de la AMF tras la transformación del fondo MATIGNON EURO SELECTION en SICAV;
- inserción en el apartado “Indicaciones sobre el régimen fiscal” del párrafo sobre el intercambio automático de información tributaria (reglamento Common Reporting Standard, CRS);
- indicación en el apartado “Información comercial” de lo siguiente: “La información sobre la política de voto y el informe acerca de las condiciones de ejercicio de los derechos de voto están disponibles en la web de la sociedad gestora (www.axa-im.fr)”;
- creación de cuatro nuevas clases de acciones (acciones de clase R, S, T y V);
- actualización de la dirección web: www.axa-im-international.com es sustituida por www.axa-im.com;
- modificación de los gastos de gestión de las acciones de clase A y E, que ascendían a un máximo del 2,0 % (impuestos incluidos) anual sobre el patrimonio neto del fondo absorbido (esto es, el fondo MATIGNON EURO SELECTION), y actualmente ascienden a un máximo del 0,70 % (impuestos incluidos) anual sobre el patrimonio neto;
- modificación del apartado “Modalidades de suscripción y reembolso” a raíz de la prolongación de la hora límite de recepción de órdenes (14.00 h., hora de París, en lugar de 12.00 h., hora de París).

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

- actualización anual del DFI para actualizar los datos.

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 2018, AXA INVESTMENT MANAGERS declaró ante la Autorité des Marchés Financiers, respecto de los OICVM y FIA gestionados, los rebasamientos de umbrales de participación mencionados en el artículo L233-7 del código de comercio francés.

11 - EJERCICIO DE LOS DERECHOS DE VOTO

Durante el pasado ejercicio, las decisiones de voto se tomaron de acuerdo con la política de voto definida por AXA INVESTMENT MANAGERS y con las mejores prácticas a nivel nacional, al objeto de defender el interés de los partícipes. Esta política se expone detalladamente en la web de AXA INVESTMENT MANAGERS (https://www.axa-im.com/en/stewardship/«corporate_governance_and_voting_policy»), en el apartado “*More information*”.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 321-133 del Reglamento general de la Autorité des Marchés Financiers, se anexará al informe de gestión un informe en el que la sociedad gestora de carteras explica las condiciones en las que ha ejercido los derechos de voto y está disponible en la web de AXA INVESTMENT MANAGERS (<https://www.axa-im.com/fr/responsible-investment/voting>).

12 - SERVICIOS DE ASISTENCIA A LAS DECISIONES DE INVERSIÓN E INFORME DE GASTOS DE INTERMEDIACIÓN

De acuerdo con las disposiciones del artículo 321-115 del Reglamento general de la Autorité des Marchés Financiers, en el apartado “Nuestras políticas internas” de la web de la sociedad AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS (<https://www.axa-im.fr>), figura información sobre la política de selección y evaluación de las entidades que prestan servicios de asistencia a las decisiones de inversión.

Asimismo, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 321-122 del Reglamento general de la Autorité des Marchés Financiers, también se pone a disposición de los partícipes un informe relativo a los gastos de intermediación elaborado por la sociedad gestora de carteras. Este informe se puede consultar en la siguiente página web: www.axa-im.fr en el apartado: “Nuestras políticas internas”.

13 - 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-international.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.

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 2018. 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 2018 ⁽¹⁾	
Remuneraciones fijas ⁽²⁾ (en miles de euros)	3,27
Remuneraciones variables ⁽³⁾ (en miles de euros)	3,84
Número total de empleados ⁽⁴⁾	2547, de los cuales, 846 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 2018.

⁽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 2018.

⁽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 2018.

Importe agregado de las remuneraciones abonadas y/o atribuidas a los empleados y demás cargos superiores cuyas actividades tengan una influencia significativa 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)}	2,03	1,20	3,23
Número de empleados correspondientes ⁽⁵⁾	255, de los cuales, 106 para AXA Investment Managers Paris, sociedad gestora de la SICAV	71, de los cuales, 16 para AXA Investment Managers Paris, sociedad gestora de la SICAV	326, de los cuales, 122 para AXA Investment Managers Paris, sociedad gestora de la SICAV

14 - POLÍTICA DE EJECUCIÓN / SELECCIÓN DE LOS INTERMEDIARIOS

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.

La política de ejecución de órdenes de la sociedad AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS figura en su web (www.axa-im.fr), en el apartado “Nuestras políticas internas”.

Además, y con objeto de lograr el mejor resultado posible a la hora de ejecutar las órdenes dadas por los gestores de cartera, la sociedad AXA INVESTMENT MANAGERS ha definido un procedimiento de selección y seguimiento de sus intermediarios y contrapartes.

Este procedimiento pretende regular:

- 1 - el proceso de autorización de intermediarios/ contrapartes con los que la sociedad 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.

La sociedad AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS controla periódicamente la eficacia de la política establecida y, en particular, la calidad de ejecución de las entidades seleccionadas en el marco de este procedimiento.

15 - INFORMACIÓN SOBRE LOS CRITERIOS MEDIOAMBIENTALES, SOCIALES Y DE BUEN GOBIERNO (“ESG”)

De conformidad con las disposiciones del artículo D.533-16-1 del Código monetario y financiero francés (*Code monétaire et financier*), les informamos de que la SICAV no aplica de forma simultánea los criterios relativos al cumplimiento de objetivos medioambientales, sociales y de buen gobierno, tal y como han sido determinados por el grupo AXA INVESTMENT MANAGERS.

La SICAV no integra de forma explícita los criterios ESG en su proceso de inversión, si bien está sujeta a la política de Inversión responsable de AXA INVESTMENT MANAGERS, que contempla fundamentalmente:

- exclusiones sectoriales en relación con los siguientes ámbitos: armas controvertidas, derivados de materias primas agrícolas y productores de aceite de palma sin certificación RSPO;
- el acceso a nuestra plataforma RI Search: acceso de todos los gestores del grupo AXA INVESTMENT MANAGERS a la base de datos interna RI Search, en la que se almacenan los diferentes análisis y documentos sobre ESG elaborados por el equipo de IR, así como una interfaz de huella ESG (puntuaciones e intensidad de las emisiones de carbono) en relación con cada cartera y su respectivo índice de referencia, si procede;
- el compromiso accionario: el enfoque de AXA INVESTMENT MANAGERS incluye la implantación de una política de voto así como de iniciativas de diálogo con las empresas en las que invierten las carteras gestionadas por las entidades del grupo AXA INVESTMENT MANAGERS en relación con temas delicados en materia de factores ESG. Este enfoque de compromiso se aplica en todo AXA INVESTMENT MANAGERS y beneficia a todas las carteras gestionadas por la misma.

En la página web de la sociedad AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS (www.axa-im.fr) encontrará más información sobre la Inversión Responsable.

16 - TÉCNICAS DE GESTIÓN EFICAZ E INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

De acuerdo con las disposiciones de los artículos 27 y 32 de la Opinión de la AMF n.º 2013-06 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.

17 - 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).

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

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

Tabla de adquisiciones y préstamos/empréstitos de títulos y OIC

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

D.ª Nathalie SAVEY

Mandatos y cargos ejercidos a 31 de diciembre de 2018

Mandatos y cargos

Presidente del Consejo de administración

Sociedades del Grupo AXA

Sociedades francesas

AXA IM EURO SELECTION (SICAV)

Entidades ajenas al Grupo AXA

Entidades francesas

No procede

Entidades extranjeras

No procede

Mandatos y cargos que han expirado durante el ejercicio 2018

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 Anita BARCZEWSKI

Mandatos y cargos ejercidos a 31 de diciembre de 2018

Mandatos y cargos

R.P. AXA Investment Managers
 R.P. AXA Investment Managers Paris
 R.P. AXA Investment Managers
 Director general

Sociedades del Grupo AXA

Sociedades francesas

AXA OR ET MATIERES PREMIERES (SICAV)
 AXA VALEURS EURO (SICAV)
 AXA INTERNATIONAL ACTIONS (SICAV)
 AXA IM EURO SELECTION (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 2018

Mandatos y cargos

Consejero

Sociedades del Grupo AXA

Sociedades francesas

ACTIONS SELECTIONNEES (SICAV)

Sociedades extranjeras

No procede

Entidades ajenas al Grupo AXA

Entidades francesas

No procede

Entidades extranjeras

No procede

D.ª Isabelle de GAVOTY

Mandatos y cargos ejercidos a 31 de diciembre de 2018

Mandatos y cargos

Director general
 RR.PP. de AXA INVESTMENT MANAGERS
 Consejero
 Director general
 RR.PP. de AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS

Sociedades del Grupo AXA

Sociedades francesas
 AXA FRANCE ACTIONS (SICAV)
 AXA VALEURS EURO (SICAV)
 AXA AEDIFICANDI (SICAV)
 AGIPI REGIONS (SICAV)
 AXA IM EURO SELECTION (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 2018

Mandatos y cargos

Presidente del consejo de administración

Sociedades del Grupo AXA

Sociedades francesas
 AXA EUROPE SMALL CAP (SICAV)

No procede

Sociedades extranjeras

No procede

Entidades ajenas al Grupo AXA

Entidades francesas

No procede

Entidades extranjeras

No procede

D. Thomas RAGUENAUD

Mandatos y cargos ejercidos a 31 de diciembre de 2018

Mandatos y cargos

Consejero

Administrador

Sociedades del Grupo AXA

Sociedades francesas

AXA IM EURO SELECTION (SICAV)

AXA PENSION (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 2018

Mandatos y cargos

Administrador

Sociedades del Grupo AXA

Sociedades francesas

AXA IM INVESTMENT SOLUTIONS (SICAV)

Sociedades extranjeras

No procede

Entidades ajenas al Grupo AXA

Entidades francesas

No procede

Entidades extranjeras

No procede

D. Emmanuel DE LA JONQUIERE

Mandatos y cargos ejercidos a 31 de diciembre de 2018

Mandatos y cargos

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

Sociedades del Grupo AXA

Sociedades francesas

AXA VALEURS EURO (SICAV)
 AXA EUROPE ACTIONS (SICAV)
 AXA EUROPE SMALL CAP (SICAV)
 AXA AEDIFICANDI (SICAV)
 AXA IM EURO SELECTION (SICAV)
 AXA SELECTIV'IMMO (SPPICAV SAS)
 AXA SELECTIV'IMMOSERVICE (SPPICAV SAS)

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 2018

Mandatos y cargos

R.P. AXA France VIE
 R.P. AXA France Assurance

Sociedades del Grupo AXA

Sociedades francesas

AXA OBLIGATIONS EUROPEENNES (SICAV)
 AXA EURO 7-10 (SICAV)

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	Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas (incluidos anticipos)	Distribución unitaria sobre resultados (incluidos anticipos)	Crédito impositivo unitario	Capitalización unitaria
				EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
31/12/2018	C1	1 588 711,67	1735,9562	915,17				60,23
	C2	83 534,51	91,0000	917,96				63,53
	C3	915,18	1,0000	915,18				60,26
	C4	921,50	1,0000	921,50				67,65
	RC	45 901 517,04	42 845,5079	1071,32				200,82
	RD	295 514 518,20	109 659,4698	2694,83				0,00

Balance de situación a 31/12/2018 y a 29/12/2017

Activo

	31/12/2018	29/12/2017
Inmovilizado neto	0,00	0,00
Depósitos	0,00	0,00
Instrumentos financieros	325 051 571,06	0,00
Acciones y valores asimilados	324 622 121,16	0,00
Negociados en un mercado regulado o asimilado	324 622 121,16	0,00
No negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
Obligaciones 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
Instrumentos de deuda	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
<i>Instrumentos de deuda negociables</i>	0,00	0,00
<i>Otros instrumentos de deuda</i>	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
Organismos de inversión colectiva	429 449,90	0,00
OICVM y FIA de vocación general destinados a no profesionales y equivalentes de otros países	429 449,90	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	0,00	0,00
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Otros instrumentos financieros	0,00	0,00
Créditos	33 678,35	0,00
Operaciones de cambio de divisas a plazo	0,00	0,00
Otros	33 678,35	0,00
Cuentas financieras	18 211 960,98	0,00
Activos líquidos	18 211 960,98	0,00
Total activo	343 297 210,39	0,00

Pasivo

	31/12/2018	29/12/2017
Fondos propios		
Capital	310 228 773,44	0,00
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)	0,00	0,00
Remanente (a)	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	29 828 333,90	0,00
Resultado del ejercicio (a, b)	3 033 010,76	0,00
Total fondos propios	343 090 118,10	0,00
<i>(= Importe representativo del patrimonio neto)</i>		
Instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones de cesión con 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	0,00	0,00
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Deudas	207 092,29	0,00
Operaciones de cambio de divisas a plazo	0,00	0,00
Otros	207 092,29	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00
Deudas con entidades bancarias corrientes	0,00	0,00
Préstamos	0,00	0,00
Total pasivo	343 297 210,39	0,0

(a) Incluidas cuentas de regularización

(b) Menos los anticipos pagados en concepto del ejercicio

Fuera de balance a 31/12/2018 y a 29/12/2017

	31/12/2018	29/12/2017
Operaciones de cobertura		
Compromisos en mercados regulados o asimilados		
Total compromisos en mercados regulados o asimilados	0,00	0,00
Compromisos en mercados no organizados		
Total compromisos en mercados no organizados	0,00	0,00
Otras operaciones		
Total Otras operaciones	0,00	0,00
Total Operaciones de cobertura	0,00	0,00
Otras operaciones		
Compromisos en mercados regulados o asimilados		
Total compromisos en mercados regulados o asimilados	0,00	0,00
Compromisos en mercados no organizados		
Total compromisos en mercados no organizados	0,00	0,00
Otras operaciones		
Total Otras operaciones	0,00	0,00
Total Otras operaciones	0,00	0,00

Cuenta de resultados

a 31/12/2018 y a 29/12/2017

	31/12/2018	29/12/2017
Ingresos por operaciones financieras		
Ingresos por depósitos y cuentas financieras	153,07	0,00
Ingresos por acciones y valores asimilados	5 155 144,78	0,00
Ingresos por obligaciones y valores asimilados	0,00	0,00
Ingresos por instrumentos de deuda	0,00	0,00
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos financieros	0,00	0,00
Ingresos por contratos financieros	0,00	0,00
Otros ingresos financieros	0,00	0,00
TOTAL (I)	5 155 297,85	0,00
Gastos por operaciones financieras		
Gastos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos financieros	0,00	0,00
Gastos por contratos financieros	0,00	0,00
Gastos por deudas financieras	28 939,96	0,00
Otros gastos financieros	0,00	0,00
TOTAL (II)	28 939,96	0,00
Resultado por operaciones financieras (I - II)	5 126 357,89	0,00
Otros ingresos (III)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (IV)	2 389 680,21	0,00
Resultado neto de ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	2 736 677,68	0,00
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	296 333,08	0,00
Anticipos pagados con cargo al ejercicio (VI)	0,00	0,00
RESULTADO (I - II + III - IV + o - V - VI)	3 033 010,76	0,00

Anexos

Principios y métodos contables a 31 de diciembre de 2018

La divisa de referencia a efectos de la contabilidad de la cartera es el EUR.

Las cuentas anuales se presentan de conformidad con las disposiciones del Reglamento ANC 2014-01, que deroga el Reglamento CRC 2003-02 y sus sucesivas modificaciones.

La SICAV procedente de la transformación del FI Matignon Euro Selection fue constituida el 13 de noviembre de 2017 por una vigencia de 99 años. Esta transformación se realizó mediante fusión-absorción con el FI Matignon Euro Selection el 20 de febrero de 2018.

Duración del ejercicio: 10 meses y 6 días.

Acontecimientos excepcionales durante el ejercicio: Durante el ejercicio, la SICAV absorbió al FI Franklin Valeurs Euro

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

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

1. Normas de valoración y contabilización de activos

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

Valores mobiliarios:

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

- Los instrumentos financieros y valores negociados en un mercado regulado francés o extranjero: cotización de cierre del día de valoración (fuente: Thomson Reuters).
- Los valores mobiliarios cuya cotización no se haya constatado el día de valoración se valorarán a la última cotización publicada oficialmente o a su valor probable de negociación bajo la responsabilidad de la Sociedad gestora. Los justificantes se comunican al Auditor con motivo de estos controles.
- Divisas: los valores extranjeros se convierten a su contravalor en euros con arreglo a los tipos de cambio publicados a las 16.00 h. de Londres el día de la valoración (fuente: WM Company).
- Las obligaciones y productos de tipos de interés indexados a tipo fijo o variable se valoran a diario al valor de mercado en base a la cotización que faciliten proveedores de datos aptos y clasificados por orden de prioridad según el tipo de instrumento. Estos se valoran a cotización con cupón corrido.
- Bonos del Tesoro con intereses anuales (*bon du Trésor à intérêts annuels*, BTAN), bonos del Tesoro a tipo fijo e intereses precalculados (*bon du Trésor à taux fixe et à intérêt précompté*, BTF) y letras del Tesoro (*T-bills*):
 - Los BTAN, BTF y *T-bills* (emisiones francesas no incluidas) con una duración inferior a tres meses en el momento de la emisión, en la fecha de adquisición, o cuya duración restante pase a ser inferior a tres meses en la fecha de cálculo del valor liquidativo, se valorarán según el método simplificador (linealización).
En caso de registrarse una fuerte variación en los mercados, se abandonará el método lineal y los instrumentos se valorarán según el método reservado a los BTAN, BTF y *T-bills* (emisiones francesas no incluidas) con una duración superior a tres meses.
 - Los BTAN, BTF y *T-bills* (emisiones francesas excluidas) cuyo vencimiento sea superior a tres meses en el momento de su emisión, en la fecha de adquisición o cuya duración residual se amplíe a más de tres meses en la fecha de cálculo del valor liquidativo se valoran por el método del valor de mercado (fuentes: BGN, Bloomberg).

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

Participaciones o acciones de OIC:

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

Instrumentos de deuda negociables:

- Instrumentos de deuda negociables (*Titres de Créance Négotiables*, TCN) con vencimiento inferior a tres meses:

Los TCN con una duración inferior a tres meses en el momento de la emisión, en la fecha de adquisición, o cuya duración pendiente se torne inferior a tres meses en la fecha de cálculo del valor liquidativo, se valoran según el método simplificador (linealización).

En determinados casos (por ejemplo, supuesto de crédito), se abandonará el método simplificado y se valorará el TCN al precio de mercado según el método aplicado para los TCN de vencimiento superior a tres meses.

- Instrumentos de deuda negociables (TCN) con vencimiento superior a tres meses:

Se valoran aplicando un método actuarial, y el tipo de descuento aplicado es el de las 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).

El tipo de descuento es un tipo interpolado (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)
 - 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 según las modalidades contractuales.
 - 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 no negociados en un mercado regulado:

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

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

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

- *Swap* de tipos de interés con vencimiento inferior a tres meses:

Los *swaps* con vencimiento inferior a tres meses en la fecha inicial del *swap* o en la fecha de cálculo del valor liquidativo se valoran de forma lineal.

Cuando el *swap* no se asocia a un activo específico y, en presencia de una fuerte variación de los tipos de interés, se abandona el método lineal y se valora el *swap* según el método reservado a los *swaps* de tipos de interés de vencimiento superior a tres meses.

- *Swap* de tipo de interés con vencimiento superior a tres meses:

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

Se valoran según el método del tipo de devolución. En cada cálculo del valor liquidativo, los contratos de permuta de tipos de interés 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.

Cuando el vencimiento residual del *swap* pasa a ser inferior a tres meses, se aplica el método lineal.

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

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

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

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

2. Métodos de contabilización

La contabilización de ingresos se realiza aplicando el método de cupones COBRADOS.

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

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

3. Políticas de distribución

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

- 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.

Los Importes distribuibles, independientes entre sí, se capitalizarán, distribuirán y/o aplazarán, total o parcialmente, según la decisión del consejo de administración al cierre del ejercicio.

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

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

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

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

A los gastos de gestión se pueden sumar:

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

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

- Gastos directamente imputados a la cuenta de resultados del OIC:
 - Gastos de gestión, de los cuales, gastos de gestión ajenos a la sociedad gestora de cartera (CAC, depositario, distribución, abogados):
 - Acciones de clase "A": El tipo máximo de los gastos de gestión es del 0,70 % (impuestos incluidos) sobre el patrimonio neto (incluidos OIC).
 - Acciones de clase "E": El tipo máximo de los gastos de gestión es del 0,70 % (impuestos incluidos) sobre el patrimonio neto (incluidos OIC).
 - Acciones de clase "R": El tipo máximo de los gastos de gestión es del 1,60 % (impuestos incluidos) sobre el patrimonio neto (incluidos OIC).
 - Acciones de clase "T": El tipo máximo de los gastos de gestión es del 1,20 % (impuestos incluidos) sobre el patrimonio neto (incluidos OIC).

- Acciones de clase "S": El tipo máximo de los gastos de gestión es del 1,60 % (impuestos incluidos) sobre el patrimonio neto (incluidos OIC).
- Acciones de clase "V": El tipo máximo de los gastos de gestión es del 0,80 % (impuestos incluidos) sobre el patrimonio neto (incluidos OIC).
- Gastos indirectos máximos (comisión y gastos de gestión):
 - No procede. En la medida en que la inversión de la SICAV en OIC subyacentes no suponga más del 20 % de su patrimonio, el nivel de gastos indirectos 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:
 - Importe máximo para cada operación de 50 EUR (impuestos incluidos).
- Comisión de rentabilidad:
 - No procede.
- Retrocesión de los gastos de gestión
 - No procede.
- Naturaleza de los gastos asumidos por la empresa para los fondos de ahorro salarial. Este apartado de gastos no es aplicable a los OIC distintos a los Fondos de ahorro salarial:
 - No procede.

5. Cálculo de ratios y de los compromisos

Los fondos con contratos financieros calculan sus reglas de división de riesgos, de conformidad con el artículo R.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 se halla concentrada, el uso de instrumentos financieros a plazo contribuye a diversificar la exposición al riesgo del fondo.

6. Tabla Fuera de balance

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

Tabla de concordancia de las participaciones			
Nombre del fondo:	AXA IM EURO SELECTION		
Código de la cartera:	AF80		
Código ISIN	Categoría indicada en el folleto/documento DFI	Aplicación de los resultados	Participaciones representadas en el inventario
FR0013321023	R	Capitalización	C1
FR0013321015	T	Capitalización	C2
FR0013321007	S	Capitalización	C3
FR0013320991	V	Capitalización	C4
FR0012993160	E	Capitalización	RC
FR0010777391	A	Capitalización y/o distribución	RD

Evolución del patrimonio neto del OICVM

	31/12/2018	29/12/2017
Patrimonio neto inicial	0,00	0,00
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción atribuidas al OICVM)	364 121 071,01	0,00
Reembolsos (descontando las comisiones de suscripción atribuidas al OICVM)	-61 211 894,64	0,00
Plusvalías derivadas de depósitos e instrumentos financieros	25 941 097,41	0,00
Minusvalías derivadas de depósitos e instrumentos financieros	-4 614 046,34	0,00
Plusvalías obtenidas de contratos financieros	0,00	0,00
Minusvalías derivadas de contratos financieros	0,00	0,00
Gastos de operación	-237 489,47	0,00
Diferencias de conversión	-140 164,11	0,00
Variación de la diferencia de valoración de los depósitos e instrumentos financieros	16 494 565,40	0,00
<i>Diferencia de valoración ejercicio N:</i>	<i>16 494 565,40</i>	<i>0,00</i>
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1:</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Variación de la diferencia de valoración de contratos financieros	0,00	0,00
<i>Diferencia de valoración ejercicio N:</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1:</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Distribución de activos	0,00	0,00
Distribución del ejercicio anterior, plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Distribución del ejercicio anterior sobre resultados	0,00	0,00
Resultado neto del ejercicio antes de cuentas de regularización	2 736 677,68	0,00
Anticipo(s) distribuido(s) durante el ejercicio, plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Anticipo(s) distribuido(s) durante el ejercicio sobre resultados	0,00	0,00
Otros elementos*	301,16*	0,00
Patrimonio neto final	343 090 118,10	0,00

* 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)

* La cifra de 301,16 EUR corresponde a la fusión con Franklin Valeurs Euro el 10 de septiembre de 2018.

Información adicional a 31 de diciembre de 2018

1.1. Composición por naturaleza jurídica o económica del instrumento

	Importe	%
ACTIVO		
Obligaciones y valores asimilados		
TOTAL Obligaciones y valores asimilados	0,00	0,00
Instrumentos de deuda		
TOTAL Instrumentos de deuda	0,00	0,00
TOTAL ACTIVO	0,00	0,00
PASIVO		
Operaciones de cesión con instrumentos financieros		
TOTAL Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	0,00
TOTAL PASIVO	0,00	0,00
Fuera de balance		
Operaciones de cobertura		
TOTAL Operaciones de cobertura	0,00	0,00
Otras operaciones		
TOTAL Otras operaciones	0,00	0,00
TOTAL Fuera de balance	0,00	0,00

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

	Tipo fijo	%	Tipo variable	%	Tipo revisable	%	Otros	%
Activo								
Depósitos								
Obligaciones y valores asimilados								
Instrumentos de deuda								
Operaciones temporales sobre títulos financieros								
Cuentas financieras							18 211 960,98	5,31
Pasivo								
Operaciones temporales sobre títulos financieros								
Cuentas financieras								
Fuera de balance								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones								

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

	< 3 meses	%	[3 meses - 1 año]	%	[1 - 3 años]	%	[3 - 5 años]	%	> 5 años	%
Activo										
Depósitos										
Obligaciones y valores asimilados										
Instrumentos de deuda										
Operaciones temporales sobre títulos financieros										
Cuentas financieras	18 211 960,98	5,31								
Pasivo										
Operaciones temporales sobre títulos financieros										
Cuentas financieras										
Fuera de balance										
Operaciones de cobertura										
Otras operaciones										

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

	Divisa 1 CHF	% CHF	Divisa 2	%	Divisa 3	%	Divisa N	%
Activo								
Depósitos								
Acciones y valores asimilados								
Obligaciones y valores asimilados	3 473 067,71	1,01						
Instrumentos de deuda								
OIC								
Operaciones temporales sobre títulos financieros								
Créditos								
Cuentas financieras								
Pasivo								
Operaciones de cesión con instrumentos financieros								
Operaciones temporales sobre títulos financieros								
Deudas								
Cuentas financieras								
Fuera de balance								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones								

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

	31/12/2018
Créditos	
Otros créditos	33 678,35
Total créditos	33 678,35
Deudas	
Gastos de gestión	-207 092,29
Total deudas	-207 092,29
TOTAL Deudas y créditos	-173 413,94

1.6. Fondos propios

MOVIMIENTOS DE SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS

	En participaciones	En importe
C1		
Acciones o participaciones emitidas durante el ejercicio	1735,9562	1 681 001,63
Acciones o participaciones reembolsadas durante el ejercicio	0	

	En participaciones	En importe
C2		
Acciones o participaciones emitidas durante el ejercicio	91	90 315,70
Acciones o participaciones reembolsadas durante el ejercicio	0	

	En participaciones	En importe
C3		
Acciones o participaciones emitidas durante el ejercicio	1	1000,00
Acciones o participaciones reembolsadas durante el ejercicio	0	

	En participaciones	En importe
C4		
Acciones o participaciones emitidas durante el ejercicio	1	1000,00
Acciones o participaciones reembolsadas durante el ejercicio	0	

	En participaciones	En importe
RC		
Acciones o participaciones emitidas durante el ejercicio	53 284,3667	59 869 457,92
Acciones o participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-10 438,8588	-13 098 781,82

	En participaciones	En importe
RD		
Acciones o participaciones emitidas durante el ejercicio	125 852,023	302 478 295,76
Acciones o participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-16 192,5532	-48 113 112,82

COMISIONES DE SUSCRIPCIÓN Y/O DE REEMBOLSO

	En importe
C1	
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
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
C3	
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
C4	
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	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
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

1.7. Gastos de gestión

	31/12/2018
C1	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,60
Gastos de gestión fijos	2283,61
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Gastos de gestión variables	0,00
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	31/12/2018
C2	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,20
Gastos de gestión fijos	140,55
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Gastos de gestión variables	0,00
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	31/12/2018
C3	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,59
Gastos de gestión fijos	13,57
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Gastos de gestión variables	0,00
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	31/12/2018
C4	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,75
Gastos de gestión fijos	6,39
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Gastos de gestión variables	0,00
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	31/12/2018
RC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,70
Gastos de gestión fijos	256 417,61
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Gastos de gestión variables	0,00
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	31/12/2018
RD	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,70
Gastos de gestión fijos	2 130 818,48
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Gastos de gestión variables	0,00
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

1.8. Compromisos recibidos y otorgados

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

1.9. Otra información

VALOR BURSÁTIL DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS OBJETO DE UNA ADQUISICIÓN TEMPORAL

	31/12/2018
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

	31/12/2018
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

	31/12/2018
Renta variable	0,00
Renta fija	0,00
TCN	0,00
OIC	429 449,90
Instrumentos financieros a plazo	0,00
Total títulos del grupo	429 449,90

1.9. Tabla de asignación de importes distribuibles

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

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

Tabla de aplicación de los importes distribuibles correspondientes al resultado (6)	31/12/2018	29/12/2017
Saldos pendientes de aplicación		
Remanente	0,00	0,00
Resultado	3 033 010,76	0,00
Total	3 033 010,76	0,00

	31/12/2018	29/12/2017
C1		
Aplicación		
Distribución	0,00	
Remanente del ejercicio	0,00	
Capitalización	3435,47	
Total	3435,47	
Datos relativos a las acciones o participaciones con derecho a distribución		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
Créditos impositivos vinculados a la distribución del resultado	0,00	

	31/12/2018	29/12/2017
C2		
Aplicación		
Distribución	0,00	
Remanente del ejercicio	0,00	
Capitalización	472,85	
Total	472,85	
Datos relativos a las acciones o participaciones con derecho a distribución		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
Créditos impositivos vinculados a la distribución del resultado	0,00	

	31/12/2018	29/12/2017
C3		
Aplicación		
Distribución	0,00	
Remanente del ejercicio	0,00	
Capitalización	2,00	
Total	2,00	
Datos relativos a las acciones o participaciones con derecho a distribución		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
Créditos impositivos vinculados a la distribución del resultado	0,00	

	31/12/2018	29/12/2017
C4		
Aplicación		
Distribución	0,00	
Remanente del ejercicio	0,00	
Capitalización	9,22	
Total	9,22	
Datos relativos a las acciones o participaciones con derecho a distribución		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
Créditos impositivos vinculados a la distribución del resultado	0,00	

	31/12/2018	29/12/2017
RC		
Aplicación		
Distribución	0,00	
Remanente del ejercicio	0,00	
Capitalización	467 911,86	
Total	467 911,86	
Datos relativos a las acciones o participaciones con derecho a distribución		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
Créditos impositivos vinculados a la distribución del resultado	0,00	

	31/12/2018	29/12/2017
RD		
Aplicación		
Distribución	0,00	
Remanente del ejercicio	2 561 179,36	
Capitalización	0,00	
Total	2 561 179,36	
Datos relativos a las acciones o participaciones con derecho a distribución		
Número de acciones o participaciones	109 659,4698	
Distribución unitaria	0,00	
Créditos impositivos vinculados a la distribución del resultado	0,00	

Tabla de asignación de importes distribuibles correspondientes a plusvalías y minusvalías netas (6)	Asignación de plusvalías y minusvalías netas	
	31/12/2018	29/12/2017
Saldos pendientes de aplicación		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	0,00	
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	29 828 333,90	
Anticipos pagados sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	
Total	29 828 333,90	

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

Tabla de asignación de importes distribuibles correspondientes a plusvalías y minusvalías netas (6)	Asignación de plusvalías y minusvalías netas	
	31/12/2018	29/12/2017
C1		
Aplicación		
Distribución	0,00	
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	
Capitalización	101 139,27	
Total	101 139,27	
Datos relativos a las acciones o participaciones con derecho a distribución		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		

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

Tabla de asignación de importes distribuibles correspondientes a plusvalías y minusvalías netas (6)	Asignación de plusvalías y minusvalías netas	
	31/12/2018	29/12/2017
C2		
Aplicación		
Distribución	0,00	
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	
Capitalización	5309,02	
Total	5309,02	
Datos relativos a las acciones o participaciones con derecho a distribución		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		

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

Tabla de asignación de importes distribuibles correspondientes a plusvalías y minusvalías netas (6)	Asignación de plusvalías y minusvalías netas	
	31/12/2018	29/12/2017
C3		
Aplicación		
Distribución	0,00	
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	
Capitalización	58,26	
Total	58,26	
Datos relativos a las acciones o participaciones con derecho a distribución		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		

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

Tabla de asignación de importes distribuibles correspondientes a plusvalías y minusvalías netas (6)	Asignación de plusvalías y minusvalías netas	
	31/12/2018	29/12/2017
C4		
Aplicación		
Distribución	0,00	
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	
Capitalización	58,43	
Total	58,43	
Datos relativos a las acciones o participaciones con derecho a distribución		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		

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

Tabla de asignación de importes distribuibles correspondientes a plusvalías y minusvalías netas (6)	Asignación de plusvalías y minusvalías netas	
	31/12/2018	29/12/2017
RC		
Aplicación		
Distribución	0,00	
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	
Capitalización	8 136 451,24	
Total	8 136 451,24	
Datos relativos a las acciones o participaciones con derecho a distribución		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		

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

Tabla de asignación de importes distribuibles correspondientes a plusvalías y minusvalías netas (6)	Asignación de plusvalías y minusvalías netas	
	31/12/2018	29/12/2017
RD		
Aplicación		
Distribución	0,00	
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	21 585 317,68	
Capitalización	0,00	
Total	21 585 317,68	
Datos relativos a las acciones o participaciones con derecho a distribución		
Número de acciones o participaciones	109 659,4698	
Distribución unitaria	0,00	

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

1.10. 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
31/12/2018	C1	1 588 711,67	1735,9562	915,17				60,23
	C2	83 534,51	91,0000	917,96				63,53
	C3	915,18	1,0000	915,18				60,26
	C4	921,50	1,0000	921,50				67,65
	RC	45 901 517,04	42 845,5079	1071,32				200,82
	RD	295 514 518,20	109 659,4698	2694,83				0,00

1.11. Composición detallada de depósitos e instrumentos financieros

Denominación de los valores	Cant., N.º o nominal	Valor bursátil	Divisa	% Patrimonio neto
ADP COMMON STOCK EUR3.	44 500	7 364 750,00	EUR	2,15
AIR LIQUIDE SA COMMON STOCK EUR5.5	70 000	7 591 500,00	EUR	2,21
AMADEUS IT GROUP SA COMMON STOCK EUR.01	150 000	9 126 000,00	EUR	2,66
BIOMERIEUX COMMON STOCK	177 666	10 215 795,00	EUR	2,98
BOUYGUES SA COMMON STOCK EUR1.	293 957	9 212 612,38	EUR	2,69
BUREAU VERITAS SA COMMON STOCK EUR.12	420 000	7 473 900,00	EUR	2,18
DEUTSCHE POST AG REG COMMON STOCK	380 000	9 085 800,00	EUR	2,65
DEUTSCHE TELEKOM AG REG COMMON STOCK	692 347	10.260.582,54	EUR	2,99
EDENRED COMMON STOCK EUR2.	346 000	11 110 060,00	EUR	3,24
ESSILORLUXOTTICA COMMON STOCK EUR.18	100 000	11 045 000,00	EUR	3,22
FRESENIUS MEDICAL CARE AG COMMON STOCK	155 500	8 807 520,00	EUR	2,57
HEINEKEN NV COMMON STOCK EUR1.6	153 634	11 860 544,80	EUR	3,46
HELLA GMBH CO KGAA COMMON STOCK	163 500	5 689 800,00	EUR	1,66
ILIAD SA COMMON STOCK	96 545	11 841 244,25	EUR	3,45
IMERYS SA COMMON STOCK EUR2.	143 967	6 043 734,66	EUR	1,76
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL COMMON STOCK EUR.03	485 000	10 839 750,00	EUR	3,16
IPSEN COMMON STOCK EUR1.	87 000	9 817 950,00	EUR	2,86
DORMAKABA HOLDING AG COMMON STOCK CHF.1	6600	3 473 067,71	CHF	1,01
KERRY GROUP PLC A COMMON STOCK EUR.125	152 000	13 148 000,00	EUR	3,82
KINEPOLIS GROUP COMMON STOCK	214 000	10 443 200,00	EUR	3,04
KINGSPAN GROUP PLC COMMON STOCK EUR.13	292 000	10 914 960,00	EUR	3,18
KONINKLIJKE DSM NV COMMON STOCK EUR1.5	154 686	11 050 767,84	EUR	3,22
L OREAL COMMON STOCK EUR.2	59 550	11 981 460,00	EUR	3,49
LEGRAND SA COMMON STOCK EUR4.	194 000	9 564 200,00	EUR	2,79
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI COMMON STOCK EUR.3	42 500	10 973 500,00	EUR	3,20
MICHELIN (CGDE) COMMON STOCK EUR2.	122 000	10 577 400,00	EUR	3,08
ORPEA COMMON STOCK EUR1.25	98 000	8 743 560,00	EUR	2,55
RATIONAL AG COMMON STOCK	6392	3 170 432,00	EUR	0,92
SAP SE COMMON STOCK	120 000	10 431 600,00	EUR	3,04
SODEXO SA COMMON STOCK EUR4.0	100 759	9 017 930,50	EUR	2,63
TECHNIPFMC PLC COMMON STOCK USD1.0	313 000	5 524 450,00	EUR	1,61
UMICORE COMMON STOCK	276 000	9 621 360,00	EUR	2,80
UNILEVER NV EUR0.16	255 934	12 136 390,28	EUR	3,54
WIRECARD AG NPV	42 939	5 702 299,20	EUR	1,66
WORLDLINE SA COMMON STOCK EUR.68	255 000	10 761 000,00	EUR	3,14
TOTAL Acciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o asimilado (salvo Warrants y derechos de suscripción)		324 622 121,16		94,61
TOTAL Acciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o asimilado		324 622 121,16		94,61
TOTAL Acciones y valores asimilados		324 622 121,16		94,61
AXA MONEY MARKET FUND FCP MUTUAL FUND	43,2188	429 449,90	EUR	0,13
TOTAL OICVM y equivalentes de otros Estados miembros de la UE		429 449,90		0,13
TOTAL Títulos de OIC		429 449,90		0,13

MAZARS

**SICAV
AXA IM EURO SELECTION**

Informe de auditoría sobre las cuentas anuales

Relativo al ejercicio de 10 meses cerrado el 31 de diciembre de 2018

SICAV
AXA IM EURO SELECTION

Tour Majunga - 6, Place de la Pyramide
92800 Puteaux

Informe de auditoría sobre las cuentas anuales
Relativo al ejercicio de 10 meses cerrado el 31 de diciembre de 2018

Informe de auditoría sobre las cuentas anuales

Para la junta general de la SICAV AXA IM EURO SELECTION,

Opinión de auditoría

En cumplimiento de la misión que nos ha encomendado su consejo de administración, hemos realizado la auditoría de las cuentas anuales del organismo de inversión colectiva constituido a modo de sociedad de inversión de capital variable (SICAV) AXA IM EURO SELECTION relativas al ejercicio de 10 meses cerrado el 31 de diciembre de 2018, tal y como se adjuntan al presente informe.

Certificamos que las cuentas anuales son veraces y ofrecen, de conformidad con las normas y principios contables franceses, una imagen fiel del resultado de las operaciones del ejercicio terminado, así como de la situación financiera y del patrimonio de la SICAV al cierre de dicho ejercicio.

Base de la opinión

Referencias de auditoría

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría ajustándonos a lo dispuesto por las normas profesionales aplicables en Francia. Consideramos que los elementos que hemos reunido proporcionan una base razonable y adecuada para emitir la opinión que se expresa a continuación.

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 realizado nuestra misión de auditoría en cumplimiento de las normas de independencia que nos resultan de aplicación, en el periodo comprendido entre el 20 de febrero de 2018 y la fecha de emisión de nuestro informe y, en particular, no hemos prestado los servicios prohibidos por el código deontológico de los auditores.

Justificación de nuestras observaciones

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 más relevantes que hemos llevado a cabo, según nuestro juicio profesional, se centran en la adecuación de los principios contables aplicados, concretamente en lo relativo a los instrumentos financieros en cartera, así como en la presentación de conjunto de las cuentas en lo referente al plan contable de los organismos de inversión colectiva de capital variable.

Las valoraciones recogidas se inscriben en el marco de la auditoría de las cuentas anuales, consideradas en su conjunto, y de la formación de nuestra opinión, que hemos expresado anteriormente. Por tanto, no expresamos opinión alguna sobre elementos aislados de estas 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.

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

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 el establecimiento 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 el Consejo de administración.

Responsabilidades del auditor respecto de la auditoría de las cuentas anuales

Nos corresponde elaborar un informe sobre las cuentas anuales. Nuestro objetivo es obtener una garantía razonable acerca de que las cuentas anuales en su conjunto estén libres de incorrecciones significativas. La garantía razonable corresponde a un elevado nivel de certeza, si bien no asegura 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 su 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;

**SICAV AXA
IM EURO
SELECTION**

*Ejercicio de 10 meses cerrado
a 31 de diciembre de 2018*

- 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.

Expedido en Courbevoie, a 20 de marzo de 2019

El auditor

Mazars:

[firma ilegible]

Gilles DUNAND-ROUX

MAZARS

**SICAV
AXA IM EURO SELECTION**

Informe especial de auditoría
sobre los convenios regulados

Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2018

SICAV
AXA IM EURO SELECTION

Tour Majunga - 6, Place de la Pyramide
92800 Puteaux

**Informe especial de auditoría
sobre los convenios regulados**

Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2018

Informe especial de auditoría sobre los convenios regulados

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, así como los motivos que justifican el interés para la sociedad de los convenios 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 formalización 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.

**SICAV AXA
IM EURO
SELECTION**

*Ejercicio cerrado a
31 de diciembre de 2018*

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.

Expedido en Courbevoie, a 20 de marzo de 2019

El auditor

Mazars:

[firma ilegible]

Gilles DUNAND-ROUX

Texto de las resoluciones presentado ante la Junta General Mixta (Ordinaria y Extraordinaria)

PRIMERA RESOLUCIÓN (de carácter ordinario)

La junta general, después de escuchar la lectura del informe del consejo de administración y del informe de auditoría, aprueba las cuentas de la SICAV tal y como le han sido presentadas, así como las operaciones reflejadas en dichas cuentas o mencionadas en dichos informes, que arrojan un resultado positivo de 3 033 010,76 EUR.

Esta constata que, a 31 de diciembre de 2018, el capital, según lo definido en el artículo L.214-7, apartado 5, del Código monetario y financiero francés, asciende a 310 228 773,44 EUR, dividido en 44 674,4641 acciones C (es decir, 1735,956 acciones C1, 91 acciones C2, 1 acción C3, 1 acción C4 y 42 845,5079 acciones C) y 109 659,4698 acciones D.

SEGUNDA RESOLUCIÓN (con carácter ordinario)

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

- Resultado del ejercicio	3 033 010,76 EUR
- Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	29 828 333,90 EUR

ascienden a 32 861 344,66 EUR y decide, de acuerdo con las disposiciones legales, proceder al siguiente reparto:

- Distribución	- EUR
- Capitalización	8 714 847,62 EUR
- Remanente del ejercicio	2 561 179,36 EUR
- Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	21 585 317,68 EUR

La junta general constata que no se han distribuido dividendos desde la constitución de la SICAV.

TERCERA RESOLUCIÓN (con carácter ordinario)

La junta general, después de haber escuchado la lectura del informe especial de auditoría, toma nota de que el consejo de administración no ha aprobado ningún nuevo convenio incluido en el ámbito de aplicación de las disposiciones del artículo L. 225-38 del Código de comercio francés, durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2018.

CUARTA RESOLUCIÓN (con carácter extraordinario)

La junta general, después de escuchar la lectura del informe del consejo de administración, resuelve que:

- el artículo 8 (Emisiones - reembolsos de acciones) de los estatutos de la SICAV tendrá, en lo sucesivo, la siguiente redacción:

“Artículo 8 – Emisiones - reembolsos de acciones

(...)

Los reembolsos podrán efectuarse en efectivo y/o en especie. Si el reembolso en especie corresponde con una parte proporcional representativa de los activos de la cartera, la SICAV solo tendrá que obtener el acuerdo por escrito firmado del accionista saliente. Cuando el reembolso en especie no corresponda con una parte proporcional representativa de los activos de la cartera, el conjunto de accionistas tendrá que manifestar su acuerdo por escrito autorizando al accionista saliente a obtener el reembolso de sus acciones contra determinados activos concretos, según se definen explícitamente en el acuerdo.

Los activos reembolsados se valorarán de acuerdo con las normas establecidas en el artículo 9 de los estatutos y el reembolso en especie se realiza con base en el primer valor liquidativo posterior a la aceptación de los valores afectados.

(...)

La SICAV puede dejar de emitir acciones en aplicación del tercer subapartado del artículo L.214-7-4 del Código monetario y financiero francés, de manera provisional o definitiva, parcial o totalmente, en las situaciones objetivas que conlleven el cierre de las suscripciones como cuando se alcanza un número máximo de acciones emitidas, un importe máximo de patrimonio o cuando vence un periodo de suscripción determinado. Se informará de la activación de esta herramienta por cualquier medio a los accionistas existentes, así como del umbral de activación y de la situación objetiva que haya conducido a la decisión de cierre total o parcial. En caso de cierre parcial, esta información por cualquier medio precisará explícitamente las modalidades según las cuales los accionistas existentes podrán continuar realizando suscripciones mientras dure este cierre parcial. Los accionistas serán asimismo informados por cualquier medio de la decisión de la sociedad gestora ya sea de poner fin al cierre total o parcial de las suscripciones (cuando se deje de superar el umbral de activación), o de no ponerle fin (en caso de modificación del umbral o de la situación objetiva que haya conducido a la puesta en marcha de esta herramienta). Cualquier modificación de la situación objetiva invocada o del umbral de activación de la herramienta deberá realizarse siempre en interés de los accionistas. La información por cualquier medio precisará los motivos concretos que justifiquen dichas modificaciones.

(...)"

El resto del artículo no sufre modificaciones.

- el artículo 9 (Cálculo del valor liquidativo) de los estatutos de la SICAV tendrá, en lo sucesivo, la siguiente redacción:

“Artículo 9 - Cálculo del valor liquidativo

(...)

Las aportaciones en especie solo pueden incluir títulos, valores o contratos autorizados a conformar el patrimonio de la SICAV; las aportaciones y los reembolsos se valorarán con arreglo a las normas de valoración aplicables al cálculo del valor liquidativo”.

El resto del artículo no sufre modificaciones.

AXA IM EURO SELECTION

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

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

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

SIREN 833.878.838 - RCS Nanterre

Sociedad gestora: AXA Investment Managers Paris - Sede social: Tour Majunga

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

Sociedad gestora de cartera titular de la autorización de la AMF n.º GP92008 con fecha de 7 de abril de 1992

Sociedad anónima (*société anonyme*) con un capital de 1 384 380 EUR – SIREN 353 534 506 Registro Mercantil de Nanterre

Depositario: BNP-PARIBAS Securities Services - 3, rue d'Antin - 75002 París

