

Informe anual **31/12/2020**

AXA Trésor Court Terme

Forma jurídica: FI

Clasificación: Monetario a corto plazo

Fecha de autorización: 20/01/1995

INFORME DE GESTIÓN

Objetivo de gestión

El OICVM presenta la siguiente clasificación: "Fondo monetario con valor liquidativo variable (VNAV) a corto plazo".

Los ingresos se capitalizan en el caso de las participaciones "C" y se distribuyen en el caso de las participaciones "D"

El objetivo del Fondo es tratar de obtener una rentabilidad, una vez deducidos los gastos de gestión reales, igual al €STR capitalizado + 8,5 pb, con un horizonte de inversión mínimo recomendado de un día. Se advierte a los partícipes de que, en caso de que los tipos de interés del mercado monetario se sitúen en niveles muy bajos, el rendimiento obtenido por el OICVM podría no resultar suficiente para cubrir los gastos de gestión y su valor liquidativo podría caer de manera estructural.

Índice de referencia

El €STR capitalizado (Ester o Euro Short-Term Rate). El €STR es un tipo de interés de referencia a corto plazo en la zona euro. Lo calcula diariamente el Banco Central Europeo (BCE) sobre la base de las transacciones del día anterior. Para obtener más información, puede consultar la web: <https://www.ecb.europa.eu>. Puesto que la gestión del OICVM no está referenciada a un índice, su rendimiento podría diferir —aunque de forma limitada— del índice de referencia, que solo es un indicador comparativo.

Perfil de riesgo y remuneración



Los datos históricos utilizados en el cálculo de este indicador sintético podrían no ser un indicador fiable del

perfil de riesgo futuro del OICVM. La categoría de riesgo relacionada con este OICVM no está garantizada, y podrá evolucionar con el tiempo. La categoría más baja no implica la ausencia de riesgos. ¿Por qué está el OICVM en esta categoría? El OICVM carece de garantía de capital. Invierte en mercados y/o utiliza técnicas o instrumentos sujetos a variaciones reducidas en condiciones de mercado normales, pero que podrían generar pérdidas. El indicador de riesgo del OICVM es representativo de su exposición a los mercados monetarios.

Riesgos importantes no tenidos en cuenta por el indicador de riesgo

- Riesgo de contraparte: riesgo de insolvencia o de impago de una contraparte del OICVM, lo cual podría suponer un incumplimiento de pago o de entrega.
- Riesgo de crédito: riesgo de que los emisores de los instrumentos de deuda mantenidos por el OICVM puedan incumplir sus obligaciones de pago o que se rebaje su calificación crediticia, lo cual podría suponer una caída en el valor liquidativo.

Riesgo global

El método de cálculo elegido para medir el riesgo global de la OICVM 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.

Comentario de gestión

Este año, 2020, seguirá siendo especial por la multiplicidad y la gravedad de los impactos que se han producido. La pandemia desencadenó una crisis social y económica de una magnitud pocas veces vista en tiempos de paz. Sin el apoyo masivo de los Gobiernos y los bancos centrales, habríamos asistido a un verdadero desastre. Ha sido un año difícil, pero también ha habido algunos motivos para la esperanza con el descubrimiento de varias vacunas en solo diez meses, importantes avances políticos en la Unión Europea y sólidos compromisos

políticos de China, la UE y, próximamente, en Estados Unidos para reducir las emisiones de Co2.

Como es lógico, la pandemia ha modificado notablemente la economía estadounidense, y la actividad ha evolucionado de la mano de las restricciones. En 2020 se preveía un (de)crecimiento del -3,4 %, pero persisten muchas incertidumbres en el cuarto trimestre, dominado por una tercera ola de contagios de gran calado. Durante este periodo, el desempleo alcanzó el 14,7 % (+11,2 puntos) para luego volver a bajar al 6,7 %. Sin embargo, el número de puestos de trabajo destruidos o no recuperados continúa ascendiendo a 10 millones. El Gobierno intervino rápidamente con un primer plan de apoyo de 2 300 000 millones de dólares en abril y un segundo de unos 900 000 millones en diciembre, tras muchas semanas de negociaciones. Los planes contienen casi exclusivamente medidas de apoyo inmediato a los hogares y a las empresas: envío de cheques a las familias, aumento de las prestaciones de desempleo, préstamos condicionados, avales públicos, sin olvidar las ayudas a los Estados para hacer frente a la propagación de la pandemia: pruebas, campaña de vacunación. Un verdadero plan de "recuperación" se pondrá probablemente en marcha en 2021 con la administración de Joe Biden, el nuevo presidente de Estados Unidos, reforzado por el relevo en el Senado, ahora en manos de los Demócratas. En paralelo, la Reserva Federal apoyó las medidas presupuestarias y contrarrestó los riesgos financieros asociados a la recesión económica. Además de las medidas de emergencia para garantizar la liquidez en una situación de crisis, redujo sus tipos de interés de referencia al mínimo [0-0,25 %], reactivó y amplió sus programas de compras de activos y asignó facilidades de crédito excepcionales.

En la zona euro, la actividad económica se vio aún más afectada por las restricciones. Un primer confinamiento estricto, que tuvo lugar en marzo-abril, paralizó por completo la economía (que cayó hasta un 70 % de su actividad habitual). Los Gobiernos y el BCE (Banco Central Europeo) no tuvieron más remedio que promulgar medidas de emergencia para limitar las quiebras de empresas, la fragmentación de los mercados de bonos y garantizar el mantenimiento de unas condiciones crediticias favorables. Todavía es demasiado pronto para decir si estas medidas han sido suficientes, pero han limitado las consecuencias sociales y económicas. Con este apoyo, la actividad repuntó con fuerza en el tercer trimestre para luego descender en el cuarto, afectada por una segunda ola y un resurgimiento de las restricciones que requieren más apoyo presupuestario y monetario. En el epicentro de la crisis, el BCE se mostró relativamente

reactivo y multiplicó sus medios de acción. El anuncio más importante fue la creación de un nuevo programa de compra de activos, el PEPP, por valor de 1 850 000 millones de euros, aunque también siguió alentando a los bancos a distribuir créditos mientras respaldaba los préstamos de alto riesgo debilitados por la recesión económica. Su política marcadamente intervencionista se reforzó en la segunda ola y debería continuar durante varios trimestres más, en vista del reducido nivel de la inflación. Más allá de los planes nacionales de apoyo, cabe recordar el paso dado por la UE al definir un plan de recuperación financiado en parte por la emisión de deuda mutualizada. A pesar de varios giros, se espera que el plan de estímulo NGEU se apruebe a principios de 2021.

La economía del Reino Unido ha sido probablemente la más afectada por la pandemia. Un confinamiento tardío, pero más prolongado, paralizó por completo el país, que ya luchaba contra las incertidumbres de la salida de la UE. Como en otros países, el apoyo presupuestario masivo y coordinado con el banco central limitó el desastre. En cuanto al Brexit, se alcanzó un acuerdo a finales de diciembre y solo falta la aprobación del Parlamento Europeo. Por último, el Reino Unido debería tener acceso al mercado único sin cuotas ni aranceles para las mercancías, al tiempo que se introducirá un nuevo marco para las normas de competencia.

En China, el confinamiento drástico parece haber sido un éxito, ya que actualmente casi no hay nuevos casos. La recuperación de la actividad económica fue sostenida y solo se vio salpicada por algunas dificultades externas con el cierre de las economías occidentales. El apoyo fiscal y monetario se dirigió principalmente a la resistencia de las empresas, mientras que los hogares sufrieron inicialmente la pérdida de ingresos. China debería registrar un crecimiento positivo en 2020, en torno al +2,3 %.

Japón se ha librado relativamente de la pandemia, aunque su economía se ha resentido, como demuestra el descenso del PIB previsto para 2020 (-5,5 %). La actividad industrial se vio afectada por el cierre de China a principios de año, seguido por el de Estados Unidos, mientras que la demanda interna siguió siendo escasa. El Gobierno también ha puesto en marcha medidas de apoyo a los ingresos de los hogares y las empresas, mientras que el BoJ ha reforzado su arsenal monetario abriendo las compuertas del crédito y aumentando sus volúmenes de compras de activos.

La magnitud del impacto de la epidemia de COVID-19 en la economía mundial ha puesto a los bancos centrales en una posición de emergencia sin precedentes. La

presidenta del BCE, Lagarde, dijo en marzo que estaba "dispuesta a tomar medidas adecuadas y específicas" y a "hacer todo lo que esté dentro de su mandato para ayudar a los ciudadanos de la zona del euro". El 18 de marzo, el Banco Central Europeo (BCE) anunció un nuevo plan de compra, el PEPP (Pandemic Emergency Purchase Programme), con un importe inicial de 750 000 millones de euros, que aumentó en dos ocasiones (en junio y diciembre) en cantidad y duración hasta alcanzar 1 850 000 millones de euros a finales de marzo de 2022. Su presidenta señaló, sin embargo, que la dotación podría no utilizarse en su totalidad, ya que su objetivo es mantener unas condiciones de financiación favorables. Para demostrar aún más su apoyo a las empresas, incluyó por primera vez en este nuevo programa de compras los certificados de tesorería corporativos como activos aptos desde el mes de marzo. El BCE también relajó las condiciones de las operaciones de refinanciación a largo plazo para los bancos TLTRO III (Targeted Long Term Refinancing Operations III) y creó nuevas facilidades de refinanciación: el PELTRO (Pandemic Emergency Longer Term Refinancing Operations). En las TLTRO III, el tipo de interés se redujo hasta 50 puntos básicos por debajo del tipo de los depósitos (es decir, un tipo del -1 % en la actualidad) si se cumplían las condiciones para la concesión de préstamos, hasta junio de 2022, lo que constituye un claro símbolo en su política monetaria. Finalmente, el BCE mantuvo sus tipos de referencia durante el año 2020 con un tipo de los depósitos del -0,50 %, lo que convierte al PEPP en el instrumento preferente para responder a la crisis actual.

Tras un comienzo de 2020 relativamente tranquilo, marzo-abril fueron los meses de todos los récords en el mercado a corto plazo: el rendimiento italiano a un año se amplió violentamente hasta acercarse al 1 % (es decir, un diferencial de unos 130 puntos básicos), mientras que Alemania, valor refugio, se acercaba al -1 %, los tipos del Euríbor rondaban el 0 % (-0,16 % en el vencimiento a 3 meses después de un mínimo del -0,49 % y -0,05 % en el vencimiento a 12 meses después de un mínimo del -0,37 %), la deuda corporativa a corto plazo a 1-3 años coqueteaba con los niveles de la crisis de 2012 (el índice Merrill- Lynch 1-3 global ascendió a +184 pb, esto es, 150 pb de aumento) y los rendimientos monetarios de los NEUCP regresaron a terreno positivo en el segmento corporativo. Las distintas actuaciones del BCE lograron frenar la amplitud de estos movimientos, dejando espacio para una mayor serenidad por parte de inversores y emisores. Así, las compras de certificados de tesorería corporativos por parte del BCE permitieron gradualmente a los emisores encontrar compradores a niveles menos penalizantes. El éxito histórico de la cuarta

ronda de TLTRO III en junio, con más de 1 300 000 millones de euros solicitados por 742 bancos, redujo drásticamente el interés de los bancos por el segmento monetario, lo que lastró los rendimientos (entre 10 y 20 puntos básicos en los bancos de los países *core*, 15 y 35 pb para los bancos de los países periféricos en el mes de junio). Aunque el otoño trajo una nueva oleada de confinamientos, el anuncio de Pfizer-BioNTech sobre la eficacia de su vacuna contra la COVID, el desarrollo de las elecciones en Estados Unidos y la abundancia de liquidez (un exceso de más de 3,3 billones de euros) llevaron los tipos a niveles históricamente bajos a finales de año. A finales de diciembre, el rendimiento italiano a un año rondaba el -0,47 %; el español, el -0,62 %; el francés, el -0,67 % y el alemán, el -0,735 %. Los tipos del Euríbor cotizaron por debajo del tipo de los depósitos: el vencimiento a 3 meses cerró en el -0,541 % y, a 12 meses, en el -0,499 %, mientras que el tipo del Eonia a un día se mantuvo relativamente estable a lo largo del año en torno al -0,46 %. En cuanto a los papeles del mercado monetario, los bancos cotizaban a finales de año por debajo del tipo del *swap* del Eonia (en torno al -0,55 % para un banco de buena calidad, es decir, el Eonia -5 pb). En el segmento corporativo, los emisores se mostraron cada vez más escasos, con unas remuneraciones muy heterogéneas en función de la oferta, la calificación y la posibilidad de acogerse al programa del BCE. Sus niveles se mantuvieron cerca o por debajo del tipo del Eonia a finales de año. En lo referente a la deuda corporativa, los diferenciales se hundieron, y el índice global Merrill Lynch 1-3 años cerró 2020 en +49 puntos básicos (+46 puntos básicos para los bancos y +52 puntos básicos para las empresas).

Así, durante este periodo, los fondos del mercado monetario tuvieron que hacer frente a una impresionante crisis de liquidez durante la primavera de 2020, con un mercado primario y secundario totalmente bloqueados en el segmento corporativo y un enorme diferencial entre los precios de venta y recompra en el segmento bancario (hasta 75 puntos básicos). Tanto los inversores como los emisores buscaban liquidez. Los primeros trataban de invertir a muy corto plazo (1 a 2 meses) mientras que los segundos buscaban refinanciarse a largo plazo (6 a 12 meses). Los bancos tampoco desempeñaron su papel de intermediarios, reacios a "asumir papel" y empeorar así sus ratios de cobertura de liquidez (LCR). En este entorno, la rentabilidad del fondo AXA Trésor Court Terme se deterioró notablemente de forma natural durante el mes de marzo, sufriendo en su valoración estas diferencias de precios pero contribuyendo mecánicamente a elevar la rentabilidad media del fondo hasta el -0,29 % a finales de

abril frente al -0,42 % de finales de febrero. Aunque la cartera ya era muy líquida, en marzo aumentamos la liquidez al 48 %. Nuestra asignación se ha adaptado; el aumento de la liquidez se ha producido a expensas del segmento corporativo. En este último caso, nuestras inversiones se limitaron a papeles del mercado monetario a corto plazo con un vencimiento de alrededor de un mes, evitando los sectores más afectados por la pandemia y favoreciendo a los emisores aptos para las compras de los bancos centrales nacionales. Por tanto, la vida media del fondo pasó de 76 días en febrero a unos 40 días en mayo. Ese mismo mes, cuando la política de compra de deuda a corto plazo por parte de los bancos centrales dio sus frutos, comenzamos a reinvertir hasta a tres meses, y excepcionalmente incluso más, preservando una cómoda partida de liquidez en torno al 30 %. A partir del mes de junio, cuando la liquidez regresó tras las diversas medidas de ayuda a la refinanciación (TLTROIII y PEPP), reinvertimos en los segmentos de 3 a 6 meses y de 6 a 12 meses antes de que los niveles de emisión, sobre todo de los bancos, se ajustaran demasiado. Estas inversiones a 3-12 meses aumentaron drásticamente, pasando de alrededor del 8 % de los activos a casi el 33 % a finales de agosto: el segmento corporativo representa un 34 %; el segmento bancario, alrededor del 32 % y la liquidez a un día, en torno al 34 %. En cuanto a la sensibilidad a los tipos de interés, las inversiones a corto plazo contribuyeron naturalmente a su descenso (entre 20 y 28 días) durante los meses de marzo, abril y mayo, para a continuación volver a aumentar desde el mes de junio y alcanzar su máximo en 50 días a finales de agosto. El tipo medio de la cartera disminuyó gradualmente a partir de mayo, en consonancia con la caída de los rendimientos de los activos, hasta alcanzar un mínimo histórico del -0.55% a finales de año.

El exceso de liquidez en el mercado seguirá creciendo en 2021, ya que los bancos centrales y los Gobiernos tratan de preservar las condiciones de financiación y apoyar a las economías. Esto debería derivar en una reducción de los rendimientos en el mercado monetario, con una creciente concentración en los emisores aún presentes en la partida a corto plazo. No obstante, será necesario mantener la cautela en la elección de los emisores, con una selección fundamental basada en la calidad crediticia, favoreciendo siempre la liquidez del fondo y de los instrumentos. Dado que el tipo del Eonia desaparecerá por completo en enero de 2022, en 2021 deberemos gestionar el fondo con el nuevo índice de referencia a un día del BCE, el €STR (European Short Term Rate).

El activo de la SICAV pasó de 222,870 millones de EUR a finales de 2019 a 398,927 millones a 30 de diciembre de 2020.

La rentabilidad neta anual de AXA Trésor Court Terme en el año 2020 alcanzó el -0,47 %, al igual que su índice de referencia, el Eonia capitalizado.

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.

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 OICVM.

Técnicas de gestión eficaz de la cartera (art. 27)	
Exposición obtenida a través de técnicas de gestión eficaz (repos, préstamos/empréstitos de títulos, cesiones temporales)	Monetario
Tipos e importes de las garantías financieras recibidas por el OICVM con objeto de reducir el riesgo de contraparte de las operaciones de técnicas de gestión eficaz de la cartera	
Efectivo	No procede
Instrumentos de deuda	26.200.480,39
Instrumentos de capital	No procede
Inversiones colectivas	No procede
Ingresos brutos percibidos por el OICVM por estas operaciones *	-128.099,04
Costes y gastos directos e indirectos soportados por el OICVM directamente relacionados con estas operaciones *	No procede
Lista de contrapartes vinculadas a estas operaciones	BANQUE POSTALE - - - - - - - - - -

	-
--	---

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

im.fr/investissement-responsable/engagement-et-vote). De conformidad con lo dispuesto en el artículo 321-133 del Reglamento general de la Autorité des Marchés Financiers, se adjunta al informe de gestión un informe en el que la Sociedad explica las condiciones en las que ha ejercido los derechos de voto y está disponible en la web de AXA Investment Managers (<https://particulier.s.axa-im.fr/investissement-responsable/engagement-et-vote>).

Información sobre remuneración

De conformidad con los requisitos de transparencia en materia de remuneración aplicables a las sociedades gestoras de carteras, el presente apartado expone los principales elementos de las políticas y prácticas de remuneración que aplica AXA Investment Managers (en lo sucesivo, "AXA IM"). También podrá consultar *online* otras precisiones actualizadas referentes, en concreto, al Comité de remuneración y al modo en que se atribuyen la remuneración y los beneficios a los empleados en la siguiente dirección: www.axa-im.com/remuneration. Dispone de un ejemplar en papel gratuito de esta información, previa petición.

Buen gobierno corporativo: una política mundial, validada por el Comité de remuneración de AXA IM, define los principios de remuneración aplicables a todas las entidades del Grupo. Esta tiene en cuenta la estrategia de AXA IM, sus objetivos, su tolerancia al riesgo y los intereses a largo plazo de sus clientes, accionistas y empleados. En la línea de las políticas y procedimientos de remuneración definidos y validados a nivel del Grupo AXA IM, el Comité de remuneración vela para que esta Política mundial de remuneración se aplique de forma coherente y equitativa en AXA IM y cumpla los reglamentos y recomendaciones en vigor en materia de remuneración. La evaluación central e independiente de la conformidad de la aplicación de la Política global de remuneración con los procedimientos y políticas adoptados por el Grupo AXA IM corre por cuenta del departamento de Auditoría interna del Grupo AXA IM, que presenta cada año sus conclusiones al Comité de remuneración de AXA IM para que pueda llevar a cabo sus diligencias. En estas conclusiones no se ha formulado ninguna observación particular sobre la conformidad de la aplicación de la Política global de remuneración. El resultado del análisis anual del Comité de remuneración de AXA IM se presenta ante el Consejo de administración de AXA Investment Managers Paris, así como las modificaciones introducidas en la Política global de remuneración. Estos cambios se refieren principalmente a la actualización de los principios globales de la política de remuneración diferida, la supresión de la asignación

Tabla de operaciones en mercados de derivados (art. 40)	
Exposición subyacente a instrumentos financieros derivados	Tipos
Tipos e importes de las garantías financieras recibidas por el OICVM con objeto de reducir el riesgo de contraparte de las operaciones en los mercados de derivados	
Efectivo	No procede
Instrumentos de deuda	No procede
Instrumentos de capital	No procede
Inversiones colectivas	No procede
Lista de contrapartes vinculadas a estas operaciones	BNP PARIBAS (ANTERIORMENTE BANQUE NATIONALE DE PARIS S.A.) CREDIT AGRICOLE CIB HSBC FRANCE (FORMERLY HSBC CCF) NATIXIS

Emisores de valores recibidos como garantía en el marco de las operaciones en los mercados de derivados y técnicas de gestión eficiente de cartera - concentración > 20 % del patrimonio neto total del fondo (art. 40)		
Nombre del emisor	Importe (EUR)	Importe (en %)
No procede		
Total		

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

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 está detallada en la página web de AXA Investment Managers (<https://particuliers.axa->

de derechos a las Acciones de desempeño de AXA IM y de opciones sobre acciones del grupo AXA, el recordatorio de las normas de equidad en la asignación de la remuneración (neutralidad en términos de género, religión, edad, orientación sexual, estado civil, etc.) y la introducción de una sección sobre la consideración del riesgo de sostenibilidad, para garantizar su conformidad con el conjunto de la normativa aplicable, en particular el Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 27 de noviembre de 2019, sobre la presentación de informes de sostenibilidad en el sector de los servicios financieros, y su alineación con las estrategias de negocio 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 2020. Los importes relativos a las remuneraciones han sido objeto de una clave de distribución ponderada de los activos gestionados del FI. Tablas para las sociedades gestoras.

Importe total de las remuneraciones abonadas y/o atribuidas al conjunto del personal durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2020 (1)	
Remuneraciones fijas (2) (en miles de euros)	140,94
Remuneraciones variables (3) (en miles de euros)	157,11
Número total de empleados (4)	2.516, de los cuales, 823 para AXA Investment Managers Paris, sociedad gestora del FI

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

(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 2020.

(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 2020.

(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 2020.

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)	64,42	59,56	123,98
Número de empleados correspondientes (5)	224, de los cuales, 100 para AXA Investment Managers Paris, sociedad gestora del FI	88, de los cuales, 20 para AXA Investment Managers Paris, sociedad gestora del FI	312, de los cuales, 120 para AXA Investment Managers Paris, sociedad gestora del FI

Comisiones

El Depositario conserva la totalidad de los gastos por operación que haya descontado.

Política de selección y ejecución de órdenes

La sociedad ha redactado un documento denominado "Política de ejecución" en el que presenta su política de

ejecución de órdenes, su seguimiento y su comunicación así como la información oportuna sobre las medidas razonables que adopta con vistas a obtener el mejor resultado posible para sus clientes.

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

Esta política pretende regular:

- 1 - el proceso de autorización de intermediarios/contrapartes con los que AXA Investment Managers Paris desee colaborar,
- 2 - los mecanismos de seguimiento y control de las relaciones con estos intermediarios/contrapartes.

Estos intermediarios y contrapartes se encuentran obligados reglamentariamente a ofrecernos la mejor ejecución posible.

AXA Investment Managers Paris controla periódicamente la eficacia de la política establecida y, especialmente, la calidad de ejecución de las entidades seleccionadas en el marco de dicha política.

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

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

La política de ejecución de órdenes de la Sociedad figura en su web (www.axa-im.fr), en el apartado: "Nuestras políticas internas y otra información importante".

Información sobre los criterios medioambientales, sociales y de buen gobierno corporativo "ESG"

De conformidad con el artículo D.533-22-1 del Código monetario y financiero francés (*Code monétaire et financier*), les informamos de que el OICVM aplica simultáneamente los criterios medioambientales, sociales y de buen gobierno corporativo, según lo determinado por el grupo AXA INVESTMENT MANAGERS.

En AXA IM, actor de la inversión socialmente responsable desde hace casi dos décadas, estamos convencidos de que ser una gestora de activos responsable es fundamental para nuestro éxito a largo plazo. En nuestra opinión, los factores ESG pueden influir no solo la gestión de carteras de inversión en todas las clases de activos, sectores, empresas y regiones, sino también en los diversos intereses que afectan a los clientes y otras partes interesadas. AXA IM ha elaborado un código de transparencia específico para cada uno de los fondos con un enfoque ESG significativo y comprometido. Su aplicación corre por cuenta del OICVM y describe con más detalle los principales criterios aplicados, la metodología de análisis implantada y el modo de integración de los resultados de los análisis en el proceso de inversión y desinversión del OICVM. Este código de transparencia puede consultarse en la web de la sociedad AXA Investment Managers Paris (www.axa-im.fr).

Modificaciones aplicadas

- Actualización del folleto y, en particular, de la sección "Formas de determinación y aplicación de los importes distribuibles". De conformidad con las disposiciones del Código monetario y financiero francés, la mención "resultado neto" se sustituye por "ingresos netos" (concepto ampliado de conformidad con la Ley PACTE).
- Incorporación del principio de Valoración Razonable en la sección "Normas de valoración de activos" del folleto.
- Actualización del reglamento: incorporación del Título VI, "Disposiciones específicas para los fondos autorizados en virtud del Reglamento (UE) 2017/1131, el Reglamento denominado MMF".
- Actualización de la estrategia/política de inversión del folleto y del documento de Datos Fundamentales para el Inversor (DFI) de acuerdo con las disposiciones de la ESMA (Directrices).
- Actualización anual del documento DFI.

Modificaciones previstas

- Cumplimiento del Reglamento (UE) n.º 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 27 de noviembre de 2019, sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros ("SFDR").
- Actualización anual del documento DFI.

- Adopción del €STR. Actualización del folleto y de los documentos de Datos Fundamentales para el Inversor (objetivo de gestión, índice de referencia, normas de valoración de activos, etc.)
- Actualización del principio de "valoración razonable" en las normas de valoración de activos especificadas en el folleto, permitiendo así que un valor se valore utilizando un método alternativo.

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

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

Desde la aparición de la epidemia de COVID-19 en enero de 2020, su propagación mundial ha causado una inestabilidad generalizada en los mercados financieros, lo que ha obligado a todas las empresas afectadas a adoptar medidas para garantizar la salud y la seguridad de sus empleados y la continuidad de sus actividades. AXA IM ha tomado las medidas pertinentes en el marco de su Plan de continuidad del negocio ("PCN"), que constituye un elemento importante de su sistema de Resistencia operativa. Al igual que otras empresas, el grupo ha puesto en marcha un amplio plan de teletrabajo y confía en su capacidad para ofrecer a sus clientes un nivel de servicio equivalente mientras dure la crisis. Durante el periodo de turbulencias en los mercados, el fondo continúa siendo objeto de una supervisión exhaustiva y AXA IM sigue convencida de poder seguir gestionándolo en las mejores condiciones posibles gracias a la aplicación de su plan de continuidad del negocio.

[El folleto completo \(autorizado por la AMF\) puede obtenerse previa petición a AXA Investment Managers Paris - Tour Majunga - La Défense 9 - 6, Place de la Pyramide - 92800 Puteaux.](#)

Auditor: MAZARS SAS

AXA TRESOR COURT TERME

**Reglamento de operaciones de financiación de valores
(*Securities Financing Transactions Regulation*)**

30/12/2020

EUR

Activos utilizados para cada tipo de operaciones de financiación de valores y *Total Return Swaps* expresados en valor absoluto y en porcentaje del patrimonio neto del fondo

	Préstamos de títulos	Títulos tomados en préstamo	Pactos de recompra directa	Pactos de recompra inversa	<i>Total Return Swap</i>
Importe				26.200.480,39	
% del patrimonio neto total				6,57	

Una tabla vacía implica que no existen datos que consignar

Importe de las materias primas y los títulos cedidos en préstamo expresados como porcentaje de los activos

	Préstamos de títulos	Títulos tomados en préstamo	Pactos de recompra directa	Pactos de recompra inversa	<i>Total Return Swap</i>
Importe de los activos cedidos en préstamo					
% de los activos susceptibles de préstamo					

Una tabla vacía implica que no existen datos que consignar

Diez principales contrapartes en valor absoluto de los activos y pasivos sin compensación

	Préstamos de títulos	Títulos tomados en préstamo	Pactos de recompra directa	Pactos de recompra inversa	Total Return Swap
1. Denominación				BANQUE POSTALE	
Importe				26.171.465,57	
Domicilio				FRANCIA	
2. Denominación					
Importe					
Domicilio					
3. Denominación					
Importe					
Domicilio					
4. Denominación					
Importe					
Domicilio					
5. Denominación					
Importe					
Domicilio					
6. Denominación					
Importe					
Domicilio					
7. Denominación					
Importe					
Domicilio					
8. Denominación					
Importe					
Domicilio					
9. Denominación					
Importe					
Domicilio					
10. Denominación					
Importe					
Domicilio					

Una tabla vacía implica que no existen datos que consignar

Tipo y calidad de las garantías (colateral), en valor absoluto y sin compensación

	Préstamos de títulos	Títulos tomados en préstamo	Pactos de recompra directa	Pactos de recompra inversa	Total Return Swap
Tipo y calidad de la garantía					
Activos líquidos					
Instrumentos de deuda					
Calificación de buena calidad					
Calificación de calidad media					
Calificación de mala calidad					
Renta variable					
Calificación de buena calidad					
Calificación de calidad media					
Calificación de mala calidad					
Participaciones de fondos					
Calificación de buena calidad					
Calificación de calidad media					
Calificación de mala calidad					
Divisa de la garantía					
País del emisor de la garantía					

Una tabla vacía implica que no existen datos que consignar

Vencimiento de la garantía, en valor absoluto y sin compensación, desglosada en función de los tramos a continuación

	Préstamos de títulos	Títulos tomados en préstamo	Pactos de recompra directa	Pactos de recompra inversa	Total Return Swap
menos de 1 día					
de 1 día a 1 semana					
de 1 semana a 1 mes					
de 1 a 3 meses					
de 3 meses a 1 año					
más de 1 año					
abiertas					

Una tabla vacía implica que no existen datos que consignar

Vencimiento de las operaciones de financiación de títulos y total return swaps desglosadas por tramos a continuación

	Préstamos de títulos	Títulos tomados en préstamo	Pactos de recompra directa	Pactos de recompra inversa	Total Return Swap
menos de 1 día					
de 1 día a 1 semana					
de 1 semana a 1 mes				26.171.465,57	
de 1 a 3 meses					
de 3 meses a 1 año					
más de 1 año					
abiertas					

Una tabla vacía implica que no existen datos que consignar

Liquidación y compensación de contratos

	Préstamos de títulos	Títulos tomados en préstamo	Pactos de recompra directa	Pactos de recompra inversa	Total Return Swap
Contrapartida central					
Bilaterales				26.171.465,57	
Tres partes					

Una tabla vacía implica que no existen datos que consignar

La compensación de los contratos financieros cotizados mantenidos por la cartera se realiza a través de una contraparte central

- La compensación de los contratos financieros no cotizados, mantenidos por la cartera y aptos para su compensación central según EMIR se realiza a través de una contraparte central
- La compensación de los contratos financieros no cotizados, mantenidos por la cartera y no aptos para su compensación central según EMIR se realiza de forma bilateral con las contrapartes de las operaciones
- La compensación de las operaciones eficaces de carteras la realiza una parte ajena a las operaciones en el marco de un contrato tripartito de gestión de garantías.

Datos sobre la reutilización de garantías

Importe máximo (%)

Importe utilizado (%)

Ingresos para el OIC tras la reinversión de las garantías
Efectivo de las operaciones de financiación de títulos y TRS

Efectivo	Títulos
100,00	0,00

Una tabla vacía implica que no existen datos que consignar

El OIC respeta las limitaciones definidas en la opinión de la AMF n.º 2013-06 relativa a los fondos cotizados y otras cuestiones vinculadas a los OICVM. Por tanto, las garantías financieras recibidas en efectivo solo:

- se depositan con las entidades indicadas en el artículo 50, punto f), de la directiva de OICVM;
- se invierten en bonos del Tesoro de elevada calidad;
- se utilizan a efectos de operaciones de pacto de recompra inversa (*reverse repurchase transactions*), a condición de que estas operaciones se formalicen con entidades de crédito que sean objeto de una supervisión prudencial y que el OICVM pueda informar en todo momento del importe total de activos líquidos teniendo en cuenta los intereses devengados;
- se invierten en organismos de inversión colectiva monetarios a corto plazo según lo definido en las orientaciones para una definición común de los organismos de inversión colectiva monetarios europeos.

Las garantías financieras recibidas en títulos no se reutilizan.

Por tanto, la remuneración estimada que se deriva de la reutilización de las garantías del OIC es similar al tipo monetario de referencia.

Datos sobre la conservación de las garantías recibidas por el OIC

1. Denominación

Importe conservado

--

Una tabla vacía implica que no existen datos que consignar

Datos sobre la conservación de las garantías otorgadas por el OIC

Importe total de la garantía abonada

--

En % de todas las garantías abonadas

Cuentas separadas

--

Cuentas agrupadas

--

Otras cuentas

--

--

Una tabla vacía implica que no existen datos que consignar

Datos sobre los ingresos desglosados

		Préstamos de títulos	Títulos tomados en préstamo	Pactos de recompra directa	Pactos de recompra inversa	Total Return Swap
OIC	Importe					
	en % de los ingresos					
Gestor	Importe					
	en % de los ingresos					
Terceros (ej., agente prestamista, etc.)	Importe					
	en % de los ingresos					

Datos sobre los costes desglosados

		Préstamos de títulos	Títulos tomados en préstamo	Pactos de recompra directa	Pactos de recompra inversa	Total Return Swap
OIC	Importe					
	Importe					
Gestor	Importe					
	Importe					
Terceros (ej., agente prestamista, etc.)	Importe					
	Importe					

Una tabla vacía implica que no existen datos que consignar



61, rue Henri Regnault La Défense

92400 COURBEVOIE

Francia

Tel.: +33 (0)1 49 97 60 00

Fax: +33 (0)1 49 97 60 01

www.mazars.fr

FI AXA TRESOR COURT TERME

Informe de Auditoría sobre las cuentas anuales

Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2020

MAZARS SA

Sociedad anónima (*Société Anonyme*)

Sede social: Tour Exaltis 61 rue Henri Regnault LA DEFENSE

92400 COURBEVOIE

Capital: 8 320 000 EUR - Registro Mercantil de Nanterre 784 824 153 -

FI AXA TRESOR COURT TERME
Tour Majunga - 6 Place de la Pyramide
92800 Puteaux

Informe de Auditoría sobre las cuentas anuales

Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2020

A los titulares de participaciones del FI AXA TRESOR COURT TERME,

Opinión de auditoría

En cumplimiento de la misión que nos ha encomendado la sociedad gestora, hemos realizado la auditoría de las cuentas anuales del organismo de inversión colectiva constituido a modo de fondo de inversión (FI) AXA TRESOR COURT TERME relativas al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2020, tal y como se adjuntan al presente informe.

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

Base de la opinión

Referencias de auditoría

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría ajustándonos a lo dispuesto por las normas profesionales aplicables en Francia. Consideramos que los elementos que hemos recopilado proporcionan una base suficiente y adecuada para emitir nuestra opinión.

Las responsabilidades que nos incumben en virtud de estas normas se indican en el apartado "Responsabilidades del auditor sobre la auditoría de cuentas anuales" del presente informe.

Independencia

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las normas de independencia establecidas en el Código de comercio francés y en el Código de ética de la profesión de auditor, para el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2019 y la fecha de emisión de nuestro informe.

Justificación de nuestras observaciones

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

En este contexto en constante evolución y de conformidad con 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 de capital variable.

Las valoraciones así 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.

Los derivados complejos se valoran según los métodos descritos en el reglamento del fondo y en el anexo. Hemos observado el procedimiento de valoración independiente, existente en el marco de la sociedad gestora, y hemos verificado la correcta aplicación del mismo.

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 elaborado por la sociedad gestora.

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

Corresponde a la sociedad gestora 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 sociedad gestora evaluar la capacidad del fondo para cumplir el principio de empresa en funcionamiento, de presentar en estas cuentas —si procede— la información necesaria sobre dicho principio y de aplicar el principio contable de empresa en funcionamiento, salvo que esté previsto liquidar el FI o interrumpir su actividad.

Las cuentas anuales han sido elaboradas por la sociedad gestora.

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

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

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 sociedad gestora 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 del FI para continuar en funcionamiento. Esta valoración se basa en los elementos recopilados hasta la fecha de su informe, si bien se recuerda que las circunstancias o acontecimientos posteriores podrían poner en tela de juicio la continuidad de la explotación. Si se concluye la existencia de una incertidumbre significativa, se advierte a los lectores de su informe acerca de la información contenida en las cuentas anuales en relación con tal incertidumbre o, en caso de que esta información no se facilite o no resulte pertinente, se formula una certificación con reservas o se rechaza la certificación;

- valora la presentación de conjunto de las cuentas anuales y si estas reflejan las operaciones y acontecimientos económicos subyacentes de cara a aportar una imagen fiel.

El Auditor de Cuentas

Mazars

En Courbevoie, a 28 de abril de 2021

A handwritten signature in black ink, consisting of stylized initials 'GD' followed by a flourish.

Gilles DUNAND-ROUX

Balance activo a 30/12/2020 en EUR

	30/12/2020	31/12/2019
Inmovilizado neto	0,00	0,00
Depósitos	119.998.056,67	17.999.730,00
Instrumentos financieros	250.991.130,95	183.647.923,65
Acciones y valores asimilados	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
Obligaciones y valores asimilados	508.219,11	0,00
Negociados en un mercado regulado o asimilado	508.219,11	0,00
No negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
Instrumentos de deuda	224.304.449,00	137.559.875,07
Negociados en un mercado regulado o asimilado	15.010.579,60	0,00
<i>Instrumentos de deuda negociables</i>	15.010.579,60	0,00
<i>Otros instrumentos de deuda</i>	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o asimilado	209.293.869,40	137.559.875,07
Organismos de inversión colectiva	0,00	0,00
OICVM y FIA de vocación general destinados a no profesionales y equivalentes de otros países	0,00	0,00
Otros Fondos destinados a no profesionales y equivalentes de otros países Estados miembros de la Unión Europea	0,00	0,00
Fondos profesionales de vocación general y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización cotizados	0,00	0,00
Otros Fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulizaciones no cotizados	0,00	0,00
	0,00	0,00
Operaciones temporales con títulos	26.171.465,57	46.085.006,43
Créditos representativos de títulos recibidos con pacto de recompra	26.171.465,57	46.085.006,43
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	6.997,27	3.042,15
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
Otras operaciones	6.997,27	3.042,15
Otros instrumentos financieros	0,00	0,00
Cuentas a cobrar	0,00	0,00
Operaciones de cambio de divisas a plazo	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00
Cuentas financieras	28.710.645,41	22.136.486,78
Activos líquidos	28.710.645,41	22.136.486,78
Total activo	399.699.833,03	223.784.140,43

Balance pasivo a 30/12/2020 en EUR

	30/12/2020	31/12/2019
Fondos propios		
Capital	400.673.608,78	224.693.646,75
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	0,00	0,00
(a)	0,00	0,00
Remanente (a)	-773.413,61	-444.608,82
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-973.178,87	-475.073,49
(a, b)	398.927.016,30	223.773.964,44
Resultado del ejercicio (a, b)		
Total fondos propios	210,32	0,00
<i>(= Importe representativo del patrimonio neto)</i>	0,00	0,00
Instrumentos financieros		
Operaciones de cesión con instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones temporales con 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	210,32	0,00
Otras operaciones temporales	772.606,41	10.175,99
Contratos financieros	0,00	0,00
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
Otras operaciones	772.606,41	10.175,99
Deudas	0,00	0,00
Operaciones de cambio de divisas a plazo	0,00	0,00
Otras	0,00	0,00
Cuentas financieras		
Deudas con entidades bancarias corrientes		
Préstamos		
Total pasivo	399.699.833,03	223.784.140,43

Incluidas cuentas de regularización

Menos los anticipos pagados en concepto del ejercicio

Fuera de balance a 30/12/2020 en EUR

	30/12/2020	31/12/2019
Operaciones de cobertura		
Compromisos en mercados regulados o asimilados		
Total compromisos en mercados regulados o asimilados	0,00	0,00
Compromisos en mercados no organizados		
<i>Swaps</i>		
RENTA FIJA		
T000060121 -0.4/OIS	4.010.949,00	0,00
T000280121 -0.4/OIS	2.005.474,00	0,00
T000110121 -0.4/OIS	7.013.044,00	0,00
T000080221 -0.4/OIS	6.015.628,00	0,00
T000120821 OIS /OIS	10.044.687,00	0,00
T000160821 -0.4/OIS	5.024.895,00	0,00
T000080921 -0.5/OIS	8.037.382,00	0,00
T000160921 -0.5/OIS	8.043.102,00	0,00
T000291121 -0.5/OIS	2.010.162,00	0,00
T000190620 -0.4/OIS	0,00	5.013.070,00
T000021120 -0.4/OIS	0,00	4.000.000,00
Total RENTA FIJA		
TOTAL <i>Swaps</i>	52.205.323,00	9.013.070,00
Total compromisos en mercados no organizados	52.205.323,00	9.013.070,00
Otras operaciones	52.205.323,00	9.013.070,00
Total Otras operaciones	0,00	0,00
Total Operaciones de cobertura	52.205.323,00	9.013.070,00
Otras operaciones		
Compromisos en mercados regulados o asimilados		
Total compromisos en mercados regulados o asimilados	0,00	0,00
Compromisos en mercados no organizados		
Total compromisos en mercados no organizados	0,00	0,00
Otras operaciones		
Total Otras operaciones	0,00	0,00
Total Otras operaciones	0,00	0,00

Cuenta de resultados a 30/12/2020 en EUR

	30/12/2020	31/12/2019
Ingresos por operaciones financieras		
Ingresos por depósitos y cuentas financieras	-376.555,55	-108.855,26
Ingresos por acciones y valores asimilados	0,00	0,00
Ingresos por obligaciones y valores asimilados	0,00	0,00
Ingresos por instrumentos de deuda	-35.920,66	-32.083,46
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos financieros	-128.099,04	-196.924,19
Ingresos por contratos financieros	106.457,15	224.454,55
Otros ingresos financieros	0,00	0,00
TOTAL (I)	-434.118,10	-113.408,36
Gastos por operaciones financieras		
Gastos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos financieros	0,00	0,00
Gastos por contratos financieros	101.922,69	213.123,18
Gastos por deudas financieras	139.064,43	96.015,17
Otros gastos financieros	0,00	0,00
TOTAL (II)	240.987,12	309.138,35
Resultado por operaciones financieras (I - II)	-675.105,22	-422.546,71
Otros ingresos (III)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (IV)	177.278,76	129.220,64
Resultado neto de ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	-852.383,98	-551.767,35
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	-120.794,89	76.693,86
Anticipos pagados con cargo al ejercicio (VI)	0,00	0,00
Resultado (I - II + III - IV + o - V - VI)	-973.178,87	-475.073,49

Anexos

1. PRINCIPIOS Y MÉTODOS CONTABLES

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

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

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

Acontecimientos excepcionales durante el ejercicio: No procede. Cambios contables de los cuales es obligatorio informar a los titulares: No procede.

Cambios de estimación y cambios de modalidad (pendiente de justificar, en su caso): No procede. Naturaleza de los errores corregidos durante el ejercicio: No procede.

1. 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 en contravalor euro siguiendo la cotización de las divisas publicada a las 16 horas en Londres el día de la evaluación (fuente: WM Company).
- Los bonos y productos de tipos de interés indexados a tipo fijo o variable, incluidos los

Bonos del Tesoro con intereses anuales (BTAN) y los Bonos del Tesoro a tipo fijo y con interés variable retenido (BTF), se valoran a diario a su valor de mercado sobre la base de la cotización que faciliten proveedores de datos considerados aptos por la Sociedad gestora y clasificados por orden de prioridad según el tipo de instrumento. Estos se valoran a cotización con cupón corrido.

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

Participaciones o acciones de OIC:

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

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

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

Los tipos de mercado utilizados son:

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

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

Instrumentos de titulización:

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

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

Operaciones de adquisición y cesión temporales de títulos:

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

Instrumentos financieros 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 precio de ejercicio (*strike*) de los títulos subyacentes.
- *Swaps* de riesgo de impago (CDS): los CDS se valorarán según el método estándar aplicable a los CDS recomendado por la Asociación internacional de *swaps* y derivados (International Swaps and Derivatives Association, ISDA) (fuentes: Markit para las curvas de CDS y las tasas de recuperación, y Bloomberg para las curvas de los tipos de interés).
- Contratos de divisas a plazo (*Forex Forwards*): los contratos de divisas a plazo se valoran aplicando una base de cálculo que tiene en cuenta:
 - El valor nominal del instrumento;
 - El precio de ejercicio del instrumento;
 - Los factores de descuento por el periodo restante;
 - El tipo de cambio al contado a valor de mercado;

- el tipo de cambio a plazo para la duración restante, definido como el producto del tipo de cambio al contado y el efecto de los factores de actualización en cada divisa, calculado a partir de las curvas de tipos pertinentes.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Métodos de contabilización:

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

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

Se elige el PCMP (Precio de Coste Medio Ponderado) como método de liquidación de los títulos. En cambio, para los productos derivados se utiliza el método FIFO (o *First in-First Out*, esto es, "primero en entrar, primero en salir").

3. Políticas de distribución

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

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

Los Importes distribuibles se capitalizan íntegramente todos los años.

Los Importes distribuibles se distribuyen dentro de los límites siguientes:

los ingresos netos se distribuyen íntegramente, redondeados,

las plusvalías netas realizadas pueden ser distribuidas parcial o íntegramente, a decisión de la sociedad gestora.

Se contabilizarán los Importes distribuibles no distribuidos.

Durante el ejercicio, podrán realizarse distribuciones a cuenta por decisión de la sociedad gestora, dentro del límite de los Importes distribuibles realizados en la 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 (CAC, depositario, distribución, abogados):
 - - La tasa máxima asciende al 0,50 % (impuestos incluidos) del patrimonio neto (OIC no incluido).
- Gastos indirectos máximos (comisión y gastos de gestión):
 - No procede.
- Comisión de movimiento / Depositario:
 - El importe máximo para cada operación es de 50 EUR (impuestos incluidos).
- Comisión de rentabilidad:
 - No procede.
- Retrocesión de los gastos de gestión:
 - No procede.
- Naturaleza de los gastos asumidos por la empresa para los fondos de ahorro salarial. Este apartado de gastos no es aplicable a los OIC distintos a los Fondos de ahorro salarial:
 - No 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 del fondo 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.

<i>Tabla de concordancia de las participaciones</i>			
Nombre del fondo:	AXA TRESOR COURT TERME		
Código de la cartera:	AVGI		
Código ISIN	Categoría indicada en el folleto/documento DFI	Aplicación de los importes distribuibles	Participaciones representadas en el inventario
FR0000447823	C	Capitalización	RC
FR0000447831	D	Distribución	RD

2. EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

	30/12/2020	31/12/2019
Patrimonio neto inicial	223.773.964,44	286.330.653,32
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción atribuidas al OICVM)	1.561.656.192,09	829.827.724,67
Reembolsos (descontando las comisiones de suscripción atribuidas al OICVM)	-1.384.826.121,53	-891.335.498,90
Plusvalías derivadas de depósitos e instrumentos financieros	40,30	3.697,68
Minusvalías derivadas de depósitos e instrumentos financieros	-698.322,16	-500.141,20
Plusvalías obtenidas de contratos financieros	0,00	0,00
Minusvalías derivadas de contratos financieros	0,00	0,00
Gastos de operación	-3.789,00	-10.000,20
Diferencias de conversión	0,00	0,00
Variación de la diferencia de valoración de los depósitos e instrumentos financieros	-126.308,66	-187,88
<i>Diferencia de valoración ejercicio N:</i>	-279.361,88	-153.053,22
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1:</i>	-153.053,22	-152.865,34
Variación de la diferencia de valoración de contratos financieros	3.744,80	9.484,30
<i>Diferencia de valoración ejercicio N:</i>	6.786,95	3.042,15
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1:</i>	3.042,15	-6.442,15
Distribución de haberes	0,00	0,00
Distribución del ejercicio anterior, plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Distribución del ejercicio anterior, sobre resultados	0,00	0,00
Resultado neto del ejercicio antes de cuentas de regularización	-852.383,98	-551.767,35
Anticipo(s) distribuido(s) durante el ejercicio, plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Anticipo(s) distribuido(s) durante el ejercicio sobre resultados	0,00	0,00
Otros elementos *	0,00	0,00
Patrimonio neto final	398.927.016,30	223.773.964,44

* 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)

3. MOVIMIENTOS EN LA CARTERA DE VALORES DURANTE EL PERIODO

Elementos de la cartera de títulos	Movimientos (en importe)	
	Adquisiciones	Cesiones
a) Instrumentos financieros aptos e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado regulado en el sentido del artículo L. 422-1 del Código monetario y financiero francés.	982.267.193,42	894.720.255,80
b) Instrumentos financieros aptos e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en otro mercado regulado, de funcionamiento regular, reconocido, abierto al público y cuyo domicilio social se encuentre en un Estado miembro de la Unión Europea o en otro Estado que forme parte del acuerdo sobre el Espacio Económico Europeo.	0,00	0,00
c) Instrumentos financieros aptos e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores de un país distinto de los citados, o negociados en otro mercado, regulado, de funcionamiento regular, reconocido y abierto al público, siempre y cuando dicha bolsa o mercado no figure en ninguna de las listas de la Autoridad de los mercados financieros francesa (Autorité des marchés financiers) o la elección de dicha bolsa o mercado esté prevista por una disposición legal o reglamentaria, o por los estatutos del OICVM / del fondos de inversión general	910.293,70	0,00
d) Instrumentos financieros emitidos recientemente y mencionados en el apartado 4 de la sección I del artículo R. 214-11 del Código monetario y financiero francés; (Artículo R. 214-11-I- 4° [OICVM] / Artículo R.214-32-18-I-4° [FIVG] del Código monetario y financiero francés)	0,00	0,00
e) Otros activos: Son los activos mencionados en la parte II del artículo R. 214-11 del Código monetario y financiero francés o mencionados en las partes I y II del artículo R.214-32-19. (Artículos R.214-11-II [OICVM] y R.214-32- 19-I y II-[FIVG] del Código monetario y financiero francés)	0,00	0,00

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

4. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA

4.1. Composición por naturaleza jurídica o económica del instrumento

	Importe	%
ACTIVO		
Obligaciones y valores asimilados		
Obligaciones a tipo fijo neg. en un mercado reg. o asimilado		
TOTAL Obligaciones y valores asimilados	508.219,11	0,13
Instrumentos de deuda	508.219,11	0,13
Títulos nego. a corto plazo (NEU CP) emisores financieros	15.010.579,60	3,76
Títulos nego. a corto plazo (NEU CP) emisores no financieros		
TOTAL Instrumentos de deuda	209.293.869,40	52,46
TOTAL ACTIVO	224.304.449,00	56,23
PASIVO	224.812.668,11	56,35
Operaciones de cesión de 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		
RENDA FJA	52.205.323,00	13,09
TOTAL Operaciones de cobertura	52.205.323,00	13,09
Otras operaciones		
TOTAL Otras operaciones	0,00	0,00
TOTAL Fuera de balance	52.205.323,00	13,09

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

	Tipo fijo	%	Tipo variable	%	Tipo revisable	%	Otros	%
Activo								
Depósitos	119.998.056,67	30,08						
Obligaciones y valores asimilados	508.219,11	0,13						
Instrumentos de deuda	217.319.507,92	54,48	6.984.941,08	1,75				
Operaciones temporales con títulos financieros	26.171.465,57	6,56						
Cuentas financieras							28.710.645,41	7,20
Pasivo								
Operaciones temporales con títulos financieros								
Cuentas financieras								
Fuera de balance								
Operaciones de cobertura	52.205.323,00	13,09						
Otras operaciones								

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

	< 3 meses	%]3 meses - 1 año]	%]1 - 3 años]	%]3 - 5 años]	%	> 5 años	%
Activo										
Depósitos	119.998.056,67	30,08								
Obligaciones y valores asimilados			508.219,11	0,13						
Instrumentos de deuda	143.057.248,12	35,86	81.247.200,88	20,37						
Operaciones temporales con títulos financieros	26.171.465,57	6,56								
Cuentas financieras	28.710.645,41	7,20								
Pasivo										
Operaciones temporales con títulos financieros										
Cuentas financieras										
Fuera de balance										
Operaciones de cobertura	19.045.095,00	4,77	33.160.228,00	8,31						
Otras operaciones										

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

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

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

	30/12/2020
Cuentas a cobrar	
Deudas	
Gastos de gestión	-15.342,41
Otras deudas	-757.264,00
Total deudas	-772.606,41
TOTAL Deudas y créditos	-772.606,41

4.6. Fondos propios

MOVIMIENTOS DE SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS

	En participaciones	En importe
RC		
Acciones o participaciones emitidas durante el ejercicio	644.963,8975	1.561.656.192,09
Acciones o participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-572.037,0657	-1.384.826.121,53

	En participaciones	En importe
RD		
Acciones o participaciones emitidas durante el ejercicio	0	
Acciones o participaciones reembolsadas durante el ejercicio	0	

COMISIONES DE SUSCRIPCIÓN Y/O DE REEMBOLSO

	En importe
RC	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	16.894,23
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	16.894,23
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas a terceros	16.894,23
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas a terceros	16.894,23
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

4.7. Gastos de gestión

	30/12/2020
RC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,05
Gastos de gestión fijos	177.278,24
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Gastos de gestión variables	0,00
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	30/12/2020
RD	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,03
Gastos de gestión fijos	0,52
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Gastos de gestión variables	0,00
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

4.8. Compromisos recibidos y otorgados

<u>Descripción de las garantías recibidas por</u>			No	
Naturaleza de la	Entidad garante	Beneficiario	Vencimie	Modalida
<u>Otros compromisos recibidos y/u</u>			No	

4.9. Información adicional

VALOR BURSÁTIL DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS OBJETO DE UNA ADQUISICIÓN TEMPORAL

	30/12/2020
Títulos adquiridos con pacto de retroventa	0,00
Títulos cedidos con pacto de recompra inversa	25.411.833,77
Títulos tomados en préstamo	0,00

VALOR BURSÁTIL DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS QUE CONSTITUYEN DEPÓSITOS DE GARANTÍA

	30/12/2020
Instrumentos financieros cedidos en garantía y mantenidos en su partida original	0,00
Instrumentos financieros recibidos en garantía y no recogidos en el balance	0,00

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DEL GRUPO MANTENIDOS EN CARTERA

	30/12/2020
Renta variable	0,00
Renta fija	0,00
TCN	0,00
OIC	0,00
Instrumentos financieros a plazo	0,00
Total títulos del grupo	0,00

4.10. Tabla de asignación de importes distribuibles

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

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

Tabla de aplicación de los importes distribuibles correspondientes al resultado (6)	30/12/2020	31/12/2019
Saldos pendientes de aplicación		
Remanente	0,00	0,00
Resultado	-973.178,87	-475.073,49
Total	-973.178,87	-475.073,49

	30/12/2020	31/12/2019
RC		
Aplicación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-973.175,40	-475.070,60
Total	-973.175,40	-475.070,60
Datos relativos a las acciones o participaciones con derecho a distribución		
Número de acciones o participaciones	0	0
Distribución unitaria	0,00	0,00
Créditos impositivos vinculados a la distribución del resultado	0,00	0,00

	30/12/2020	31/12/2019
RD		
Aplicación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-3,47	-2,89
Total	-3,47	-2,89
Datos relativos a las acciones o participaciones con derecho a distribución		
Número de acciones o participaciones	1	1
Distribución unitaria	0,00	0,00
Créditos impositivos vinculados a la distribución del resultado	0,00	0,00

Tabla de asignación de importes distribuibles correspondientes a plusvalías y minusvalías netas (6)	Asignación de plusvalías y minusvalías netas	
	30/12/2020	31/12/2019
Saldos pendientes de aplicación		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-773.413,61	-444.608,82
Anticipos pagados sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
Total	-773.413,61	-444.608,82

(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	
	30/12/2020	31/12/2019
RC		
Aplicación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-773.410,42	-444.605,57
Total	-773.410,42	-444.605,57
Datos relativos a las acciones o participaciones con derecho a distribución		
Número de acciones o participaciones	0	0
Distribución unitaria	0,00	0,00

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

Tabla de asignación de importes distribuibles correspondientes a plusvalías y minusvalías netas (6)	Asignación de plusvalías y minusvalías netas	
	30/12/2020	31/12/2019
RD		
Aplicación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-3,19	-3,25
Total	-3,19	-3,25
Datos relativos a las acciones o participaciones con derecho a distribución		
Número de acciones o participaciones	1	1
Distribución unitaria	0,00	0,00

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

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

Fecha	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
30/12/2016	RC	555.443.909,69	225.906,8611	2.458,7297				-5,70
	RD	1.676,74	1,0000	1.676,7400				-3,07
29/12/2017	RC	313.208.680,22	127.917,8434	2.448,5143				-9,74
	RD	1.669,85	1,0000	1.669,8500				-5,81
31/12/2018	RC	286.328.991,17	117.472,8583	2.437,4055				-11,50
	RD	1.662,15	1,0000	1.662,1500				-7,05
31/12/2019	RC	223.772.308,82	92.183,1583	2.427,4749				-9,97
	RD	1.655,62	1,0000	1.655,6200				-6,14
30/12/2020	RC	398.925.368,18	165.109,9901	2.416,1189				-10,57
	RD	1.648,12	1,0000	1.648,1200				-6,66

4.12. Composición detallada de depósitos e instrumentos financieros

Denominación de los valores	Cant., N.º o nominal	Valor bursátil	Divisa	ó Patrimonio neto
UNEDIC GOVT GUARANT REGS 04/21 1.5	500.000	508.219,11	EUR	0,13
TOTAL Obligaciones a tipo fijo negociadas en un mercado regulado o asimilado		508.219,11		0,13
TOTAL Obligaciones y valores asimilados neg. en un mercado reg. o asimilado		508.219,11		0,13
TOTAL Obligaciones y valores asimilados		508.219,11		0,13
CD BELFIUS BANK SA 05/02/2021	7.000.000	7.003.860,38	EUR	1,76
CD ROYAL BANK OF CANADA 22/02/2021	8.000.000	8.006.719,22	EUR	2,00
TOTAL Títulos nego. a corto plazo (NEU CP) emisores bancarios		15.010.579,60		3,76
TOTAL Títulos de deuda negociables		15.010.579,60		3,76
TOTAL Instrumentos de deuda negociados en un mercado reg. o asimilado		15.010.579,60		3,76
ECP AGENCE CENTRALE ORGANISMES SEC 17/03/2021	7.000.000	7.008.368,25	EUR	1,76
ECP ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO 26/01/2021	5.000.000	5.002.427,92	EUR	1,25
ECP ARCHER-DANIELS-MIDLAND COMPANY 28/01/2021	10.000.000	10.004.825,02	EUR	2,51
ECP BANCO SANTANDER SA 01/03/2021	7.000.000	7.006.422,83	EUR	1,76
ECP BCO SANTANDER SA 28/01/2021	2.000.000	2.000.939,62	EUR	0,50
ECP BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA SA 08/09/2021	8.000.000	8.026.327,46	EUR	2,01
ECP BANCO SANTANDER SA 11/01/2021	7.000.000	7.001.302,40	EUR	1,76
ECP BANCO SANTANDER SA 18/06/2021	3.000.000	3.006.906,93	EUR	0,75
ECP BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA SA 29/11/2021	2.000.000	2.008.729,60	EUR	0,50
ECP BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA 17/08/2021	4.000.000	4.012.761,33	EUR	1,01
ECP COOPERATIEVE RABOBANK UA 12/08/2021	10.000.000	10.031.800,42	EUR	2,51
ECP CREDIT AGROCOLE SA 05/02/2021	5.000.000	4.989.054,46	EUR	1,25
ECP HENKEL AG & CO. KGAA 15/01/21	7.000.000	7.001.656,77	EUR	1,76
ECP ING BANK NV 06/01/2021	4.000.000	4.000.404,11	EUR	1,00
ECP LINDE FINANCE BV 06/01/2021	12.000.000	12.001.062,89	EUR	3,01
ECP LINDE FINANCE BV 22/02/2021	8.000.000	8.005.775,52	EUR	2,01
ECP NORDEA BANK ABP 20/09/2021	5.000.000	5.017.964,22	EUR	1,26
ECP NORDEA BANK ABP 28/04/2021	10.000.000	10.017.396,30	EUR	2,51
ECP PROCTER AND GAMBLE COMPANY 01/03/2021	5.000.000	5.004.420,77	EUR	1,25
ECP PROCTER AND GAMBLE COMPANY 28/04/2021	5.000.000	5.008.862,62	EUR	1,26
ECP PROXIMUS SA CP 28/01/2021	4.000.000	4.001.405,97	EUR	1,00
ECP RTE RESEAU DE TRANSPORT D ELEC 07/01/2021	10.000.000	10.000.937,50	EUR	2,51
ECP RTE RESEAU DE TRANSPORT D ELEC 18/01/2021	4.000.000	4.000.957,23	EUR	1,00
ECP RTE RESEAU DE TRANSPORT D ELEC 29/01/2021	10.000.000	10.003.949,02	EUR	2,51
ECP SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB 16/09/2021	8.000.000	8.029.456,20	EUR	2,01
ECP SOCIETE GENERALE SA 02/02/2021	2.000.000	1.995.886,62	EUR	0,50
ECP SVENSKA HANDELSBANKEN AB 08/02/2021	6.000.000	6.003.968,07	EUR	1,51
ECP SVENSKA HANDELSBANKEN AB 22/03/2021	5.000.000	5.006.160,36	EUR	1,25
ECP SVENSKA HANDELSBANKEN AB 25/11/2021	4.000.000	4.016.882,74	EUR	1,01
ECP SVENSKA HANDELSBANKEN AB 30/07/2021	4.000.000	4.011.516,15	EUR	1,01
ECP UBS AG LONDON 15/06/2021	3.000.000	3.006.783,37	EUR	0,75
ECP UBS AG LONDON 18/11/2021	5.000.000	5.021.096,11	EUR	1,26
ECP UBS AG LONDON 23/06/2021	3.000.000	3.007.111,48	EUR	0,75
ECP UBS AG LONDON 23/08/2021	2.000.000	2.006.146,10	EUR	0,50
ECP UNEDIC SA 16/08/2021	5.000.000	5.017.459,85	EUR	1,26
ECP UNEDIC SA 24/03/2021	3.000.000	3.004.269,22	EUR	0,75
ECP UNEDIC SA 25/01/2021	5.000.000	5.002.473,97	EUR	1,25
TOTAL Títulos nego. a corto plazo (NEU CP) emisores no financieros		209.293.869,40		52,46
TOTAL Euro - Commercial Papers		209.293.869,40		52,46

TOTAL Instrumentos de deuda no negociados en un mercado reg.		209.293.869,40		52,46
TOTAL Instrumentos de deuda		224.304.449,00		56,22
T000060121 -0.4/OIS	-4.010.949	-210,32	EUR	0,00
T000080221 -0.4/OIS	-6.015.628	741,23	EUR	0,00
T000080921 -0.5/OIS	-8.037.382	1.834,53	EUR	0,00
T000110121 -0.4/OIS	-7.013.044	631,91	EUR	0,00
T000120821 OIS /OIS	-10.044.687	1.551,93	EUR	0,00
T000160821 -0.4/OIS	-5.024.895	304,76	EUR	0,00
T000160921 -0.5/OIS	-8.043.102	1.657,75	EUR	0,00
T000280121 -0.4/OIS	-2.005.474	201,69	EUR	0,00
T000291121 -0.5/OIS	-2.010.162	73,47	EUR	0,00
TOTAL Swaps de tipos de interés (IRS)		6.786,95		0,00
TOTAL Swaps		6.786,95		0,00
TOTAL Instrumentos financieros a plazo		6.786,95		0,00
DPAT FIX -0.54 31122	34.000.000	33.999.490,00	EUR	8,52
DPAT FIX -0.56 31122	29.000.000	28.999.548,89	EUR	7,27
DPAT FIX -0.56 31122	14.000.000	13.999.782,22	EUR	3,51
DPAT FIX -0.64 31122	43.000.000	42.999.235,56	EUR	10,78
TOTAL Depósitos		119.998.056,67		30,08
TOTAL Depósitos y otros instrumentos financieros		119.998.056,67		30,08
CAISSE D AMORT DETTE SOC SR UNSECURED REGS 04/21 3.375	5.962.000	6.200.480,00	EUR	1,55
FRANCE (GOVT OF) BONDS REGS 10/23 4.25	16.736.402	20.000.000,39	EUR	5,02
TOTAL Títulos cedidos con pacto de recompra inversa		26.200.480,39		6,57
INDEMNIZACIONES SOBRE Créditos representativos de títulos recibidos con pacto de recompra inversa		-29.014,82		-0,01
TOTAL Operaciones contractuales en el momento de la compra		26.171.465,57		6,56
TOTAL Operaciones contractuales		26.171.465,57		6,56

AXA Trésor Court Terme

Sociedad gestora: AXA Investment Managers París - 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 GP 92-08 con fecha de 7 de abril de 1992.
Société Anonyme con un capital de 1 384 380 euros – SIREN 353 534 506 RCS Nanterre.

