

Informe anual **31/12/2020**

AXA IM EURO 6M

Forma jurídica: FI

Clasificación: Obligaciones y otros instrumentos de deuda denominados en euros

Fecha de autorización: 19/10/2010

INFORME DE GESTIÓN

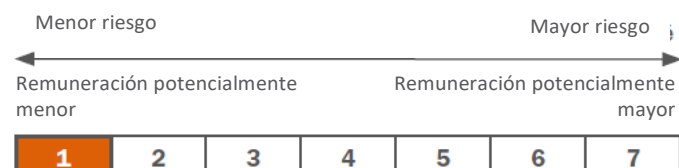
Objetivo de gestión

El objetivo de gestión del OICVM es lograr, en periodos intersemestrales, una rentabilidad anualizada superior a la del €STR capitalizado + 8,5 pb, una vez deducidos los gastos de gestión reales, exponiéndose directa o indirectamente a los mercados de renta fija y monetarios. "Se advierte al partícipe que este OICVM no se rige por el Reglamento Europeo (UE) 2017/1131 sobre fondos del mercado monetario.

Índice de referencia

El €STR capitalizado (Ester o Euro Short-Terme 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 ningún índice, su rendimiento podría diferir —aunque de forma limitada— de la del índice de referencia.

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 de renta fija denominados en euros.

Riesgos importantes no tenidos en cuenta por el indicador de riesgo

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. Efecto de determinadas técnicas de gestión como el uso de derivados: recurrir a estas técnicas puede conllevar un apalancamiento que tenga como consecuencia una ampliación de los movimientos del mercado en el OICVM y conllevar así riesgos de pérdidas importantes, además de un descenso del 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 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. Christine 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 compras, el PEPP (Pandemic Emergency Purchase Programme), por un importe inicial de

750 000 millones de euros, que aumentará dos veces (en junio y diciembre) en importe y duración hasta alcanzar los 1,85 billones a finales de marzo de 2022. La 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 estos movimientos de pavor, 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 los intereses de los bancos en la parte monetaria, provocando

así una caída de los rendimientos (entre 10 y 20 pb para los bancos de los países del núcleo europeo, 15 y 35 puntos básicos para los bancos de los países periféricos en junio). El acuerdo del Consejo Europeo sobre el fondo de recuperación Next Generation EU, por valor de 750 000 millones de euros, y sobre el presupuesto de la UE para el periodo 2021-2027 (por primera vez se crea deuda mutualizada entre los Estados miembros) ha permitido que las condiciones del mercado sigan mejorando. Aunque en otoño se produjo otra ola de confinamiento, los avances de la vacuna para la COVID-19, las elecciones estadounidenses y la abundancia de liquidez (un excedente de más de 3,3 billones de euros a finales de año) aportada al mercado por los bancos centrales llevaron los tipos a niveles históricamente bajos a final 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 se mantuvo relativamente estable a lo largo del año en torno al -0,46 %. En cuanto a los papeles monetarios, los bancos cotizaban a finales de año por debajo del tipo del Eonia (en el vencimiento a un año, en torno al -0,55 % para un banco de buena calidad, es decir, el Eonia -5 pb) y en el segmento corporativo, los emisores eran cada vez más escasos, con remuneraciones muy heterogéneas en función de la oferta, la calificación y la admisibilidad para el programa del BCE, pero los niveles eran cercanos o inferiores al 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).

En este entorno desconocido e inédito, el fondo Axa IM Euro 6M acusó en marzo-abril estos diferenciales de rendimiento y esta situación de iliquidez total, a pesar de nuestro posicionamiento defensivo. De hecho, desde principios de año habíamos aumentado nuestra partida de liquidez diaria y continuamos en esta línea en marzo, ya que el fondo mantenía alrededor de un 17 % en efectivo a finales de mes (frente al 11% en enero). También habíamos incrementado nuestro componente de papeles monetarios en el fondo, que representaba aproximadamente el 20 % del fondo a 31 de marzo, lo que limitó sus pérdidas. En este contexto, vendimos rápidamente nuestras posiciones en los emisores con mayor riesgo. Nuestras inversiones se limitaron a papeles monetarios a corto plazo, que representaron hasta el 28 % del fondo en mayo. Por tanto, la WAL pasó de un máximo

de 400 días en enero a casi 325 días en abril. Así pues, la asignación sectorial se modificó: redujimos la exposición a los bancos aproximadamente un 7 %, hasta el 41 % a finales de abril, mientras que aumentamos la deuda corporativa hasta el 45 %. Además, debido a nuestra política de valoración al precio de mercado de toda la cartera (NEU CP, FRN), el tipo medio del fondo a finales de marzo pasó a ser del +0,78 %, frente al -0,18 % de finales de enero. En un contexto más positivo en mayo, quisimos ampliar los vencimientos de nuestras inversiones y reducir nuestra partida de liquidez para el resto del año. Por ello, aumentamos progresivamente nuestra exposición al segmento bancario, que representaba algo menos del 45 % al final del verano, al segmento corporativo en torno al 46 % y a la liquidez alrededor del 10 %. Pero las acciones del BCE y, en particular, las condiciones de la TLTRO III hicieron que el segmento bancario resultara menos atractivo que el corporativo. A finales de diciembre, este último representaba alrededor del 50 % del fondo (suministros públicos: 9,5 %, telecomunicaciones: 8 %, bienes de equipo y salud: 5 %); el segmento bancario alrededor del 39 % y la liquidez a un día algo menos del 11 %. El porcentaje de emisores con calificación BBB representó una media del 46 % del fondo a lo largo del año, oscilando entre el 38 % y el 52 %. Nuestra exposición a Italia y España se situó, de media, en torno al 6 % a lo largo del año, fluctuando entre el 3 % y el 10 % y entre el 6 % y el 8 %, respectivamente. Nuestras inversiones se realizaron principalmente a través de bonos a tipo fijo, al escasear más la oferta de bonos de tipo variable. En la segunda mitad del año, redujimos drásticamente nuestra exposición a los papeles monetarios debido a la importante caída de los rendimientos. Así, a finales de año, el fondo ostentaba algo menos del 47 % de su activo en bonos a tipo fijo, un 31 % en bonos a tipo variable y el 12 % en papeles monetarios. En cuanto a la sensibilidad a los tipos de interés, intentamos optimizarla a través del Schatz (bono alemán a 2 años), que fluctuó a lo largo del año en función de la renta variable, las declaraciones del BCE y la evolución política de otras zonas (Alemania se considera un valor refugio). Así, tras la previsión del mercado a una bajada de tipos del BCE (-1 % en marzo para el Schatz), aumentamos la cobertura del fondo, con una WAM por debajo de 50 días (frente a los 100 días de enero). Con el paso de los meses, los tipos regresaron a los niveles anteriores a la crisis, en torno al -0,65 %, lo que aprovechamos para volver a situar la WAM en torno a los 100 días al final del verano. Sin embargo, durante el otoño, las elecciones estadounidenses, el Brexit y la segunda ola de COVID hicieron que el tipo del Schatz volviera a bajar a alrededor del -0,80 %, lo que nos brindó

la oportunidad de restablecer la cobertura y situar la WAM en algo más de 30 días a finales de octubre. A finales de año, la WAM era de poco más de 80 días y el Schatz cotizaba en torno al -0,70 %, un nivel que creemos que se mantendrá estable en los próximos meses. El tipo medio de la cartera disminuyó gradualmente a partir de abril, en consonancia con la caída de los rendimientos de los activos, hasta alcanzar un mínimo del -0,22 % a finales de año.

El exceso de liquidez en el mercado no dejará de aumentar en 2021, ya que los bancos centrales y los Gobiernos tratan de preservar las condiciones de financiación y las economías. Esto debería derivar en una reducción de los rendimientos en el mercado monetario y a corto plazo, con una creciente concentración en los emisores aún presentes en la partida monetaria. 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).

La rentabilidad del fondo AXA IM Euro 6M en el año 2020 fue del -0,05 % frente al -0,47 % de 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)	No procede
Tipos e importes de las garantías financieras recibidas por el OICVM con objeto de reducir el riesgo de contraparte de las operaciones de técnicas de gestión eficaz de la cartera	
Efectivo	No procede
Instrumentos de deuda	No procede
Instrumentos de capital	No procede
Inversiones colectivas	No procede
Ingresos brutos percibidos por el OICVM por estas operaciones *	No procede
Costes y gastos directos e indirectos soportados por el OICVM directamente relacionados con estas operaciones *	No procede
Lista de contrapartes vinculadas a estas operaciones	No procede

* 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

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

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

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

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

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-im.fr/investisment-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/investisment-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 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)	65,35
Remuneraciones variables (3) (en miles de euros)	72,84
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)	29,87	27,62	57,48
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. En AXA IM, supervisamos y excluimos sistemáticamente los riesgos ESG importantes. El conjunto de nuestras políticas de inversión responsable está disponible en la página web de la sociedad AXA Investment Managers Paris (www.axa-im.fr). También encontrará más información sobre la

Inversión responsable en la página web de la sociedad AXA Investment

Managers Paris (www.axa-im.fr).

Modificaciones aplicadas

- 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 en paralelo de las disposiciones de aplicación de la comisión de rentabilidad (texto y tipo de referencia).
- 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.
- Incorporación de la nueva dirección de AXA IM Gs, Ltd en el Reino Unido
- Actualización del reglamento del fondo, en particular del artículo 9 - "Modalidades de aplicación de los Importes distribuibles", de conformidad con el Código monetario y financiero francés.

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

Durante el periodo, el OIC no ha recurrido a operaciones de financiación de valores.

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



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 IM EURO 6M

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 IM EURO 6M

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 IM EURO 6M,

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 IM EURO 6M 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

[Consta firma ilegible]

Gilles DUNAND-ROUX

Balance activo a 31/12/2020 en EUR

	31/12/2020	31/12/2019
Inmovilizado neto	0,00	0,00
Depósitos	0,00	0,00
Instrumentos financieros	185 893 673,38	222 508 985,77
Acciones y valores asimilados	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o asimilado No negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
Obligaciones y valores asimilados	148 825 905,64	173 502 140,06
Negociados en un mercado regulado o asimilado negociados en un mercado regulado o asimilado	148 825 905,64	173 502 140,06
Instrumentos de deuda	18 520 215,90	27 019 936,37
Negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	2 001 759,76
<i>Instrumentos de deuda negociables</i>	0,00	2 001 759,76
<i>Otros instrumentos de deuda</i>	18 520 215,90	25 018 176,61
No negociados en un mercado regulado o asimilado	18 238 006,45	21 737 001,70
Organismos de inversión colectiva	18 238 006,45	21 737 001,70
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 titulación cotizados	0,00	0,00
Otros Fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulaciones no cotizados	0,00	0,00
Operaciones temporales con títulos	0,00	0,00
Créditos representativos de títulos con pactos de recompra inversa	0,00	0,00
Créditos representativos de títulos prestados	0,00	0,00
Títulos financieros tomados en préstamo	250 287,80	160 148,86
Títulos financieros cedidos con pacto de recompra	59 257,59	89 758,78
Otras operaciones temporales	58 775,00	86 960,00
Otras operaciones temporales	482,59	2 798,78
Contratos financieros	4598,47	30,18
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
Otras operaciones	4598,47	30,18
Otros instrumentos financieros	2 189 137,86	1 924 153,79
Créditos	2 189 137,86	1 924 153,79
Operaciones de cambio de divisas a		

plazo		
Otras		
Cuentas financieras		
Activos líquidos		
Total activo	188 087 409,71	224 433 169,74

Balance pasivo a 31/12/2020 en EUR

	31/12/2020	31/12/2019
Fondos propios		
Capital	188 291 078,34	226 079 393,60
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	0,00	0,00
(a)	0,00	0,00
Remanente (a)	-978 405,20	-2 634 553,23
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	687 295,68	863 568,23
(a, b)	187 999 968,82	224 308 408,60
Resultado del ejercicio (a, b)		
Total fondos propios	58 774,70	87 473,05
<i>(= Importe representativo del patrimonio neto)</i>	0,00	0,00
Instrumentos financieros	0,00	0,00
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	58 774,70	86 959,70
Deudas representativas de títulos financieros tomados en préstamo	0,00	513,35
Otras operaciones temporales	28 666,19	37 288,09
Contratos financieros	0,00	0,00
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	28 666,19	37 288,09
Otras operaciones	0,00	0,00
Deudas	0,00	0,00
Operaciones de cambio de divisas a plazo		
Otras		
Cuentas financieras		
Deudas con entidades bancarias corrientes		
Préstamos		
Total pasivo	188 087 409,71	224 433 169,74

(a) Incluidas cuentas de regularización

(b) Menos adelantos pagados por cuenta del ejercicio

Fuera de balance a 31/12/2020 en EUR

	31/12/2020	31/12/2019
Operaciones de cobertura		
Compromisos en mercados regulados o asimilados		
Contratos de futuros		
RENTA FIJA		
3MO EUR I 03/21 ERH1	11 562 675,00	8 780 625,00
3MO EUR I 06/21 ERM1	8 546 750,00	5 768 975,00
3MO EUR I 09/21 ERU1	6 033 000,00	3 259 912,50
3MO EUR I 12/21 ERZ1	3 016 650,00	1 754 812,50
3MO EUR I 03/22 ERH2	754 125,00	0,00
GER E SC 03/21 DUH1	64 558 125,00	0,00
3MO EUR I 03/20 ERH0	0,00	7 026 950,00
3MO EUR I 06/20 ERM0	0,00	7 026 950,00
3MO EUR I 09/20 ERU0	0,00	7 026 250,00
3MO EUR I 12/20 ERZ0	0,00	12 043 800,00
GER E SC 03/20 DUH0	0,00	29 766 730,00
Total RENTA FIJA	94 471 325,00	82 455 005,00
Total Contratos de futuros	94 471 325,00	82 455 005,00
Total compromisos en mercados regulados o asimilados	94 471 325,00	82 455 005,00
Compromisos en mercados no organizados		
<i>Swaps</i>		
RENTA FIJA		
T000050121 -0.4/OIS	2 003 542,00	0,00
T000110620 -0.4/OIS	0,00	3 003 948,00
T000130720 -0.5/OIS	0,00	3 004 145,00
T000210820 -0.5/OIS	0,00	1 001 318,00
Total RENTA	2 003 542,00	7 009 411,00
FIJA	2 003 542,00	7 009 411,00
Total Swaps	2 003 542,00	7 009 411,00
Total compromisos en mercados no organizados	0,00	0,00
Otras operaciones	96 474 867,00	89 464 416,00
Total Otras operaciones		
Total Operaciones de cobertura		
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 31/12/2020 en EUR

	31/12/2020	31/12/2019
Ingresos por operaciones financieras		
Ingresos por depósitos y cuentas financieras	-3227,75	0,00
Ingresos por acciones y valores asimilados	0,00	0,00
Ingresos por obligaciones y valores asimilados	1 103 040,83	1 207 192,50
Ingresos por instrumentos de deuda	1664,76	0,00
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos financieros	0,00	0,00
Ingresos por contratos financieros	77 278,56	124 327,60
Otros ingresos financieros	0,00	0,00
TOTAL (I)	1 178 756,40	1 331 520,10
Gastos por operaciones financieras		
Gastos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos financieros	0,00	0,00
Gastos por contratos financieros	73 769,44	111 615,56
Gastos por deudas financieras	27 333,64	16 942,16
Otros gastos financieros	0,00	0,00
TOTAL (II)	101 103,08	128 557,72
Resultado por operaciones financieras (I - II)	1 077 653,32	1 202 962,38
Otros ingresos (III)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (IV)	307 485,37	342 193,15
Resultado neto de ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	770 167,95	860 769,23
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	-82 872,27	2799,00
Anticipos pagados con cargo al ejercicio (VI)	0,00	0,00
Resultado (I - II + III - IV + o - V - VI)	687 295,68	863 568,23

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.

5. 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. La actualización se lleva a cabo por medio de la utilización de una curva de tipos 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.

5. 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").

5. 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 se capitalizan íntegramente todos los años.

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 (auditor, depositario, distribución, abogados):
 - Acciones de clase "E":
La tasa máxima de los gastos de gestión es del 0,40 % sobre el patrimonio neto (incluidos OIC).
 - Acciones de clase "I":
La tasa máxima de los gastos de gestión es del 0,15 % sobre el patrimonio neto (incluidos OIC).
 - Acciones de clase "IX":
La tasa máxima de los gastos de gestión es del 0,15 % sobre el patrimonio neto (incluidos OIC).
- Gastos indirectos máximos (comisión y gastos de gestión):

- -No procede (En la medida en que la inversión del OICVM en OIC subyacentes no suponga más del 20 % de su patrimonio neto, el nivel de gastos indirectos no deberá precisarse en la tabla anterior, aunque ello no implica que el OICVM no deba soportar gastos por la formalización de tal inversión).
- Comisión de movimiento / Depositario:
 - El importe máximo para cada operación es de 50 EUR (impuestos incluidos).
- Comisión de rentabilidad:
 - - Participaciones de clase "E" e "I": 20 % por encima del Eonia capitalizado, más 25 pb con un mínimo de cero (0). Cálculo de la rentabilidad: todos los Días de valoración, si la rentabilidad superior es positiva, se formalizará una provisión en concepto de comisión de rentabilidad equivalente al 20 % de la rentabilidad superior, con un máximo del 0,05%. Si la rentabilidad superior es positiva pero inferior a la del Día de valoración anterior, tal provisión se ajustará para reflejar las reversiones de provisiones hasta el total de las ya acumuladas
- 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.21430, del Código monetario y financiero francés, habida cuenta de los instrumentos financieros subyacentes a esos contratos.

En caso de que así haya sido autorizado por el folleto del fondo, la exposición real de 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.

Tabla de concordancia de las participaciones			
Nombre del fondo:	AXA IM Euro 6M		
Código de la cartera:	AFFV		
Código ISIN	Categoría indicada en el folleto/documento DFI	Aplicación de los importes distribuibles	Participaciones representadas en el inventario
FR0013308855	IX	Capitalización	C1
FR0010950063	I	Capitalización	IC
FR0010950055	E	Capitalización	RC

2. EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

	31/12/2020	31/12/2019
Patrimonio neto inicial	224 308 408,60	238 537 547,25
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción atribuidas al OICVM)	48 671 724,08	75 289 634,47
Reembolsos (descontando las comisiones de suscripción atribuidas al OICVM)	-84 578 409,06	-89 588 223,54
Plusvalías derivadas de depósitos e instrumentos financieros	71 400,34	23 187,32
Minusvalías derivadas de depósitos e instrumentos financieros	-1 288 839,56	-2 585 910,93
Plusvalías obtenidas de contratos financieros	293 510,00	173 790,00
Minusvalías derivadas de contratos financieros	-157 595,00	-195 202,50
Gastos de operación	-6463,44	-4294,01
Diferencias de conversión	-29,25	0,55
Variación de la diferencia de valoración de los depósitos e instrumentos financieros	-18 055,50	1 705 323,56
<i>Diferencia de valoración ejercicio N:</i>	<i>-505 437,12</i>	<i>-487 381,62</i>
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1:</i>	<i>-487 381,62</i>	<i>-2 192 705,18</i>
Variación de la diferencia de valoración de contratos financieros	-65 850,34	91 787,20
<i>Diferencia de valoración ejercicio N:</i>	<i>23 395,09</i>	<i>89 245,43</i>
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1:</i>	<i>89 245,43</i>	<i>-2 541,77</i>
Distribución de haberes	0,00	0,00
Distribución del ejercicio anterior, plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Distribución del ejercicio anterior, sobre resultados	0,00	0,00
Resultado neto del ejercicio antes de cuentas de regularización	770 167,95	860 769,23
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	187 999 968,82	224 308 408,60

* 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.	97 359 465,99	105 714 165,77
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	106 655 220,59	103 342 973,42
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	124 994 869,91	66,49
Obligaciones a tipo variable, revisable neg. en un mercado reg. o asimilado	23 831 035,73	12,68
TOTAL Obligaciones y valores asimilados	148 825 905,64	79,16
Instrumentos de deuda	18 520 215,90	9,85
Títulos nego. a corto plazo (NEU CP) emisores no financieros	18 520 215,90	9,85
TOTAL Instrumentos de deuda	167 346 121,54	89,01
TOTAL ACTIVO		
PASIVO		
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	0,00
TOTAL Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	0,00
TOTAL PASIVO		
Fuera de balance		
Operaciones de cobertura	96 474 867,00	51,32
RENTA FIJA	96 474 867,00	51,32
TOTAL Operaciones de cobertura		
Otras operaciones	0,00	0,00
TOTAL Otras operaciones	96 474 867,00	51,32
TOTAL Fuera de balance		

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

	Tipo fijo	%	Tipo variable	%	Tipo revisable	%	Otros	%
Activo								
Depósitos								
Obligaciones y valores asimilados	124 994 869,91	66,49			23 831 035,73	12,68		
Instrumentos de deuda	18 520 215,90	9,85						
Operaciones temporales con títulos financieros	250 287,80	0,13						
Cuentas financieras							2 189 137,86	1,16
Pasivo								
Operaciones temporales con títulos financieros								
Cuentas financieras								
Fuera de balance								
Operaciones de cobertura	2 003 542,00	1,07					94 471 325,00	50,25
Otras operaciones								

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

	< 3 meses	%	meses - 1 año]	%	[1 - 3 años]	%	[3 - 5 años]	%	> 5 años	%
Activo										
Depósitos										
Obligaciones y valores asimilados	5 714 893,35	3,04	22 256 842,73	11,84	120 854 169,56	64,28				
Instrumentos de deuda	8 502 228,56	4,52	10 017 987,34	5,33						
Operaciones temporales con títulos financieros	220 127,60	0,12	30 160,20	0,02						
Cuentas financieras	2 189 137,86	1,16								
Pasivo										
Operaciones temporales con títulos financieros										
Cuentas financieras										
Fuera de balance										
Operaciones de cobertura	31 916 742,00	16,98			64 558 125,00	34,34				
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

	31/12/2020
Cuentas a cobrar	
Cupones a percibir	308,39
Otros créditos	4290,08
Total créditos	4598,47
Deudas	
Gastos de gestión	-28 452,71
Otras deudas	-213,48
Total deudas	-28 666,19
TOTAL Deudas y créditos	-24 067,72

4.6. Fondos propios

MOVIMIENTOS DE SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS

	En participaciones	En importe
C1	capi c1	
Acciones o participaciones emitidas durante el ejercicio	1949,7725	19 360 933,88
Acciones o participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-1887,5608	-18 776 081,76

	En participaciones	En importe
IC		
Acciones o participaciones emitidas durante el ejercicio	2815,2839	29 197 891,23
Acciones o participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-6345,9604	-65 534 419,13

	En participaciones	En importe
RC		
Acciones o participaciones emitidas durante el ejercicio	11,1576	112 898,97
Acciones o participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-26,4301	-267 908,17

COMISIONES DE SUSCRIPCIÓN Y/O DE REEMBOLSO

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

	En importe
RC	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	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

	31/12/2020
C1 capi c1	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,15
Gastos de gestión fijos	124 047,37
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Gastos de gestión variables	0,00
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	31/12/2020
IC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,15
Gastos de gestión fijos	180 378,97
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Gastos de gestión variables	226,46
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	31/12/2020
RC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,40
Gastos de gestión fijos	2832,57
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 garantía	Beneficiario	Vencimie	Modalida
Establecimiento			
<u>Otros compromisos recibidos y/u</u>		NO	

4.9. Otra información

VALOR BURSÁTIL DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS OBJETO DE UNA ADQUISICIÓN TEMPORAL

	31/12/2020
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

	31/12/2020
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

	31/12/2020
Renta variable	0,00
Renta fija	0,00
TCN	0,00
OIC	18 238 006,45
Instrumentos financieros a plazo	0,00
Total títulos del grupo	18 238 006,45

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)	31/12/2020	31/12/2019
Saldos pendientes de aplicación		
Remanente	0,00	0,00
Resultado	687 295,68	863 568,23
Total	687 295,68	863 568,23

	31/12/2020	31/12/2019
C1 capital		
Aplicación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	291 898,28	306 995,98
Total	291 898,28	306 995,98
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

	31/12/2020	31/12/2019
IC		
Aplicación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	394 545,90	555 356,77
Total	394 545,90	555 356,77
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

	31/12/2020	31/12/2019
RC		
Aplicación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	851,50	1.215,48
Total	851,50	1.215,48
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

Tabla de asignación de importes distribuibles correspondientes a plusvalías y minusvalías netas (6)	Asignación de plusvalías y minusvalías netas	
	31/12/2020	31/12/2019
Saldos pendientes de aplicación		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-978 405,20	-2 634 553,23
Anticipos pagados sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
Total	-978 405,20	-2 634 553,23

(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	
	31/12/2020	31/12/2019
C1 capi c1		
Aplicación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-414 261,79	-928 106,82
Total	-414 261,79	-928 106,82
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	
	31/12/2020	31/12/2019
IC		
Aplicación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-560 366,58	-1 696 075,89
Total	-560 366,58	-1 696 075,89
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	
	31/12/2020	31/12/2019
RC		
Aplicación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-3776,83	-10 370,52
Total	-3776,83	-10 370,52
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

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	IC	225 003 092,80	21 503,4092	10 463,60				-21,28
	RC	991 183,23	96,2278	10 300,38				-46,56
29/12/2017	IC	271 074 812,14	25 956,3369	10 443,49				14,27
	RC	1 498 515,39	146,1255	10 254,98				-11,43
31/12/2018	C1	73 377 902,69	7368,8321	9957,87				-50,51
	IC	164 385 092,61	15 824,9567	10 387,71				-65,36
	RC	774 551,95	76,1260	10 174,60				-89,75
31/12/2019	C1	79 017 369,12	7932,8163	9960,82				-78,30
	IC	144 409 374,39	13 898,3714	10 390,38				-82,08
	RC	881 665,09	86,8453	10 152,13				-105,42
31/12/2020	C1	79 600 674,05	7995,0280	9956,27				-15,30
	IC	107 674 823,26	10 367,6949	10 385,60				-15,99
	RC	724 471,51	71,5728	10 122,16				-40,87

4.12. Composición detallada de depósitos e instrumentos financieros

Denominación de los valores	Cant., N.º o nominal	Valor bursátil	Divisa	% Patrimonio neto
ABN AMRO BANK NV SR UNSECURED REGS 12/21 0.25	2 000 000	2 013 132,05	EUR	1,07
BANCO SANTANDER SA SR UNSECURED REGS 1.375% 09/02/2022	2 000 000	2 060 570,22	EUR	1,10
BANK OF AMERICA CORP SR UNSECURED REGS 09/21 1.375	1 000 000	1 016 827,53	EUR	0,54
BANQUE FED CRED MUTUEL SR UNSECURED REGS 11/22 0.5	3 000 000	3 046 304,79	EUR	1,62
BASF SE SR UNSECURED REGS 06/23 0.101	1 100 000	1 107 812,38	EUR	0,59
BFCM 0.375% 13/01/2022	2 000 000	2 023 136,07	EUR	1,08
MUFG BANK LTD SR UNSECURED REGS 03/22 0.875	1 595 000	1 628 625,44	EUR	0,87
BNP PARIBAS SR UNSECURED REGS 10/22 2.875	2 000 000	2 127 760,00	EUR	1,13
BNP PARIBAS SR UNSECURED REGS 01/23 1.125	2 000 000	2 077 985,25	EUR	1,11
BNP PARIBAS SR UNSECURED REGS 09/23 2.875	1 000 000	1 092 695,48	EUR	0,58
BPCE SA SR UNSECURED 02/23 4.25	2 200 000	2 492 345,14	EUR	1,33
CAIXABANK SA SR UNSECURED REGS 04/23 0.75	2 000 000	2 048 907,12	EUR	1,09
CARREFOUR SA SR UNSECURED REGS 06/23 0.875	2 000 000	2 053 304,66	EUR	1,09
CITIGROUP INC SR UNSECURED REGS 01/22 0.5	3 100 000	3 142 538,61	EUR	1,67
CIE DE SAINT GOBAIN SR UNSECURED REGS 06/21 3.625	2 820 000	2 926 089,17	EUR	1,56
CREDIT SUISSE AG LONDON SR UNSECURED REGS 01/22 1.375	3 000 000	3 095 109,67	EUR	1,65
DANONE SA SR UNSECURED REGS 11/22 0.424	2 000 000	2 024 763,67	EUR	1,08
DEUTSCHE TELEKOM INT FIN COMPANY GUAR REGS 04/23 0.625	3 000 000	3 072 459,45	EUR	1,63
DEUTSCHE TELEKOM INT FIN COMPANY GUAR REGS 12/22 0.625	2 466 000	2 507 969,63	EUR	1,33
E.ON SE SR UNSECURED REGS 04/23 0.375	2 500 000	2 538 132,53	EUR	1,35
ELECTRICITE DE FRANCE SA SR UNSECURED REGS 03/23 2.75	2 000 000	2 170 476,16	EUR	1,15
ELECTRICITE DE FRANCE SA SR UNSECURED REGS 01/22 3.875	3 000 000	3 239 500,90	EUR	1,72
ENEL FINANCE INTL NV COMPANY GUAR REGS 09/22 5	2 000 000	2 208 018,90	EUR	1,17
ENGIE SA SR UNSECURED REGS 03/22 0.5	1 500 000	1 517 133,29	EUR	0,81
ENI SPA SR UNSECURED REGS 11/21 2.625	1 000 000	1 029 064,38	EUR	0,55
FIDELITY NATL INFO SERV SR UNSECURED 05/21 0.125	2 000 000	2 003 408,49	EUR	1,07
GLAXOSMITHKLINE CAPITAL COMPANY GUAR REGS 09/21 0.0000	3 000 000	3 005 730,00	EUR	1,60
GENERAL MOTORS FINL CO SR UNSECURED REGS 09/22 0.2	927 000	929 118,13	EUR	0,49
HSBC FRANCE SR UNSECURED REGS 03/23 0.6	2 000 000	2 046 047,12	EUR	1,09
IBERDROLA INTERNATIONAL B.V 1.125% 27/01/2023	2 000 000	2 075 807,54	EUR	1,10
IBERDROLA INTL BV COMPANY GUAR REGS 09/23 1.75	1 100 000	1 163 045,37	EUR	0,62
IBM CORP SR UNSECURED 01/23 0.375	1 600 000	1 624 405,77	EUR	0,86
INTESA SANPAOLO SPA SR UNSECURED REGS 03/22 1.125	2 000 000	2 048 024,66	EUR	1,09
ING BANK NV SR UNSECURED REGS 04/22 0.0000	3 000 000	3 014 010,00	EUR	1,60
KBC GROUP NV SR UNSECURED REGS 10/23 0.75	2 000 000	2 053 606,58	EUR	1,09
KBC GROUP NV SR UNSECURED REGS 03/22 0.75	2 000 000	2 036 699,73	EUR	1,08
KERING SR UNSECURED REGS 05/23 0.25	2 000 000	2 022 346,58	EUR	1,08
MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS COMPANY GUAR 03/23 0.375	600 000	609 073,97	EUR	0,32
MEDIABANCA SPA SR UNSECURED REGS 01/21 1.625	3 830 000	3 892 767,63	EUR	2,07
MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS COMPANY GUAR 12/22 0.00000	2 600 000	2 610 036,00	EUR	1,39
MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS COMPANY GUAR 03/23 0.00000	2 193 000	2 202 342,18	EUR	1,17
OMV AG SR UNSECURED REGS 06/23 0.0000	1 838 000	1 845 701,22	EUR	0,98
ORANGE SA SR UNSECURED REGS 01/22 0.5	3 800 000	3 847 702,87	EUR	2,05
PACCAR FINANCIAL EUROPE SR UNSECURED REGS 03/22 0.125	976 000	980 129,55	EUR	0,52
PROXIMUS SADP SR UNSECURED REGS 0.5% 22/03/2022	2 000 000	2 020 997,81	EUR	1,08
COOPERATIEVE RABOBANK UA SR UNSECURED REGS 08/23 0.75	4 000 000	4 107 762,74	EUR	2,22
RCI BANQUE SA SR UNSECURED REGS 06/22 1.25	2 100 000	2 152 134,66	EUR	1,14
RCI BANQUE SA SR UNSECURED REGS 07/21 0.25	1 000 000	1 003 122,33	EUR	0,53
RED ELECTRICA FIN SA UNI COMPANY GUAR REGS 01/22 3.875	1 100 000	1 186 462,77	EUR	0,63
BANCO SANTANDER SA SR UNSECURED REGS 12/22 1.375	1 000 000	1 032 168,77	EUR	0,55

Denominación de los valores	Cant., N.º o nominal	Valor bursátil	Divisa	% Patrimonio neto
SCHNEIDER ELECTRIC SE SR UNSECURED REGS 06/23 0.0000	800 000	804 664,00	EUR	0,43
SOCIETE GENERALE SR UNSECURED REGS 05/22 0.0000	1 000 000	1 004 130,00	EUR	0,53
SOCIETE GENERALE SR UNSECURED REGS 01/22 0.25	2 000 000	2 017 782,40	EUR	1,07
SVENSKA HANDELSBANKEN AB SR UNSECURED REGS 02/22 0.25	2 000 000	2 019 768,63	EUR	1,07
TENNET HOLDING BV 02/23 FIXED 4.625	619 000	707 424,64	EUR	0,38
TOYOTA FINANCE AUSTRALIA SR UNSECURED REGS 04/21 0.0000	1 338 000	1 339 404,90	EUR	0,71
UBS AG LONDON SR UNSECURED REGS 01/23 0.625	2 500 000	2 557 331,56	EUR	1,36
UNIBAIL RODAMCO SE SR UNSECURED REGS 10/22 1.375	2 000 000	2 056 327,40	EUR	1,09
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA SR UNSECURED REGS 03/22 0.672	3 000 000	3 042 670,44	EUR	1,62
VODAFONE GROUP PLC SR UNSECURED REGS 01/22 4.65	1 500 000	1 642 821,39	EUR	0,87
VODAFONE GROUP PLC SR UNSECURED REGS 08/21 1.25	2 000 000	2 029 229,59	EUR	1,08
TOTAL Obligaciones a tipo fijo negociadas en un mercado regulado o asimilado		124 994 869,91		66,50
BANK OF AMERICA CORP SR UNSECURED REGS 05/23 VAR	1 500 000	1 510 935,07	EUR	0,80
BANK OF MONTREAL SR UNSECURED REGS 10/21 VAR	1 000 000	1 004 475,67	EUR	0,53
BANK OF AMERICA CORP SR UNSECURED REGS 02/22 VAR	2 000 000	2 002 300,83	EUR	1,07
BPCE SA SR UNSECURED REGS 09/22 VAR	2 000 000	2 018 428,67	EUR	1,07
FIDELITY NATL INFO SERV SR UNSECURED 05/21 VAR	2 000 000	2 002 360,00	EUR	1,07
GOLDMAN SACHS GROUP INC SR UNSECURED REGS 07/21 VAR	1 500 000	1 509 332,83	EUR	0,80
HSBC BANK PLC SR UNSECURED 09/22 VAR	2 000 000	2 048 881,00	EUR	1,09
KONINKLIJKE AHOLD DLHAIZE COMPANY GUAR REGS 03/21 VAR	1 000 000	1 000 557,86	EUR	0,53
MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS COMPANY GUAR 03/21 VAR	821 000	821 567,86	EUR	0,44
MORGAN STANLEY SR UNSECURED 01/22 VAR	1 500 000	1 501 173,34	EUR	0,80
NATWEST MARKETS PLC SR UNSECURED REGS 09/21 VAR	1 367 000	1 374 665,79	EUR	0,73
SANTAN CONSUMER FINANCE SR UNSECURED REGS 02/22 VAR	5 000 000	5 027 138,47	EUR	2,68
VONOVIA FINANCE BV COMPANY GUAR REGS 12/22 VAR	2 000 000	2 009 218,34	EUR	1,07
TOTAL Obligaciones a tipo variable, revisable negociadas en un mercado regulado o asimilado		23 831 035,73		12,68
TOTAL Obligaciones y valores asimilados neg. en un mercado reg. o asimilado		148 825 905,64		79,18
TOTAL Obligaciones y valores asimilados		148 825 905,64		79,18
ECP A.B INBEV NV 05/01/2021	2 000 000	2 000 088,67	EUR	1,06
ECP A.B INBEV NV 28/01/2021	3 500 000	3 501 054,86	EUR	1,86
ECP APRR SA 18/06/21	2 000 000	2 003 651,88	EUR	1,07
ECP APRR SA 24/06/2021	2 000 000	2 003 681,84	EUR	1,07
ECP ENEL FINANCE INTERNATIONAL SA 09/07/2021	2 000 000	2 004 602,08	EUR	1,07
ECP KLEPIERRE SA 17/05/2021	4 000 000	4 006 051,54	EUR	2,13
ECP RECKITT BENCKISER TREASURY SERVICES 25/01/2021	2 000 000	2 000 528,62	EUR	1,06
ECP VATTENFALL AB 18/02/2021	1 000 000	1 000 556,41	EUR	0,53
TOTAL Títulos nego. a corto plazo (NEU CP) emisores no financieros		18 520 215,90		9,85
TOTAL Euro - Commercial Papers		18 520 215,90		9,85
TOTAL Instrumentos de deuda no negociados en un mercado reg.		18 520 215,90		9,85
TOTAL Instrumentos de deuda		18 520 215,90		9,85
AXA IM EURO LIQUIDITY	409,4165	18.238.006,45	EUR	9,70
TOTAL OICVM y equivalentes de otros Estados miembros de la UE		18 238 006,45		9,70
TOTAL Títulos de OIC		18 238 006,45		9,70
3MO EUR I 03/21 ERH1	-46	-12 725,00	EUR	-0,01
3MO EUR I 03/22 ERH2	-3	-1 712,50	EUR	0,00
3MO EUR I 06/21 ERM1	-34	-10 562,50	EUR	-0,01
3MO EUR I 09/21 ERU1	-24	-7 600,00	EUR	0,00
3MO EUR I 12/21 ERZ1	-12	-3 262,50	EUR	0,00
GER E SC 03/21 DUH1	-575	58 775,00	EUR	0,03
TOTAL Contrato de futuro de tipos de interés		22 912,50		0,01
Reposiciones de márgenes sobre futuros	-22 912,2	-22.912,20	EUR	-0,01
TOTAL Reposiciones de márgenes sobre futuros		-22 912,20		-0,01

Denominación de los valores	Cant., N.º o nominal	Valor bursátil	Divisa	% Patrimonio neto
TOTAL Reposiciones de márgenes sobre contrato de futuros		0,30		0,00
TOTAL Reposiciones de márgenes		0,30		0,00
T000050121 -0.4/OIS	-2 003 542	482,59	EUR	0,00
TOTAL Swaps de tipos de interés (IRS)		482,59		0,00
TOTAL Swaps		482,59		0,00
TOTAL Instrumentos financieros a plazo		482,89		0,00
BTF TRESOR 27/01/2021	220 000	220 127,60	EUR	0,11
BTF TRESOR 04/11/2021	30 000	30 160,20	EUR	0,02
TOTAL Bonos del Tesoro		250 287,80		0,13
TOTAL Títulos puestos en garantía OTC		250 287,80		0,13
DEUDAS SOBRE Títulos cedidos en garantía OTC bilateral		0,00		0,00
INDEMNIZACIONES SOBRE Títulos cedidos en garantía OTC bilateral		0,00		0,00
TOTAL Operaciones contractuales en el momento de la compra		250 287,80		0,13
TOTAL Operaciones contractuales		250 287,80		0,13

AXA IM EURO 6M

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 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.

