

Informe anual 30/12/2021

AXA IM EURO LIQUIDITY

Forma jurídica: FI

Clasificación: Monetario estándar

Fecha de autorización: 07/09/2001

INFORME DE GESTIÓN

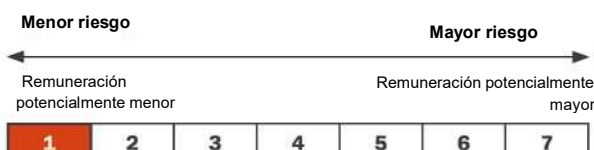
Objetivo de gestión

El objetivo del OICVM es tratar de superar, una vez deducidos los gastos de gestión reales, el €STR capitalizado + 10,5 puntos básicos en un horizonte de inversión recomendado de dos meses. El OICVM aplica una gestión dinámica y discrecional basada concretamente en la selección de instrumentos financieros a partir del análisis financiero de los emisores, teniendo en cuenta al mismo tiempo un enfoque vinculado a la inversión socialmente responsable y respetando los criterios de responsabilidad medioambiental, social y de buen gobierno corporativo (ESG), que son elementos clave contemplados en las decisiones de inversión. Se advierte a los titulares 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 podrá no resultar suficiente para cubrir los gastos de gestión y su valor liquidativo será susceptible de bajar estructuralmente.

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 visitar 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 tiene el OICVM esta categoría? El OICVM no garantiza el capital. Invierte en mercados y/o utiliza técnicas o instrumentos sujetos a variaciones reducidas en condiciones de mercado normales, pero que podrían generar pérdidas.

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.

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

La pandemia de COVID-19 continuó siendo un tema dominante en 2021. Las campañas de vacunación ayudaron a superar las constantes imposiciones y levantamientos de confinamientos en el segundo trimestre, a pesar de la aparición de la variante delta, y permitieron una recuperación más amplia de la actividad económica. Sin embargo, la pandemia resurgió en otoño y el riesgo aumentó a finales de noviembre con la aparición de la variante ómicron, con

una capacidad de transmisión mucho mayor. A finales de año, varios países habían establecido restricciones para contrarrestar este nuevo brote del virus, aunque en general no alcanzaron el nivel de restricciones de las primeras olas. En general, en comparación con 2020, que fue un año de compresión de la actividad, 2021 fue un año de clara recuperación económica, aunque sujeta a los frenos que se describen a continuación y a cierta volatilidad. Estimamos que el crecimiento mundial podría alcanzar el 5,7% en 2021 (EE. UU.: 5,5%; zona euro: 5%; Reino Unido: 6,8%; Japón: 1,9%; economías emergentes: 6,2%, de las cuales, China: 7,9%). Más allá de los confinamientos, la perturbación del mercado laboral fue una de las principales consecuencias de la pandemia, especialmente en Estados Unidos. Las jubilaciones anticipadas, los retornos tardíos al mercado y la falta de interés por determinados sectores de actividad provocaron una escasez de oferta, mientras que la demanda repuntó con fuerza con la reapertura. La producción y la distribución de los bienes manufacturados se vieron afectadas a nivel mundial, si bien la demanda de estos bienes se recuperó considerablemente. Esto generó cuellos de botella en las cadenas de suministro. La fuerte presión sobre los precios, que comenzó en el segundo trimestre y se vio reforzada por un efecto de base en los precios de las materias primas, principalmente el petróleo y el gas, se consideró inicialmente un fenómeno temporal. La inflación, que es más persistente de lo previsto y alcanza niveles que no se veían desde hace décadas, se ha convertido en el centro de atención. Para el conjunto del año 2021 prevemos cifras de inflación del +4,7% en Estados Unidos, del +2,6% en la zona euro, del +2,4% en el Reino Unido y del -0,2% en Japón. En este contexto, casi todos los bancos centrales han comenzado a ajustar su política monetaria, con mayor motivo al observarse fuertes tensiones en sus mercados laborales. Por ejemplo, la Reserva Federal anunció una reducción de su programa de compras de activos en noviembre, seguida de una aceleración de esta reducción en diciembre, con subidas de tipos previstas ya a mediados de 2022. El Banco de Inglaterra subió sus tipos de interés por primera vez en diciembre, del 0,15% al 0,25%. En la zona euro, donde el mercado laboral está menos tensionado, parecía improbable una subida de tipos por parte del BCE antes de 2023. El BCE anunció el final del programa de compras de emergencia PEPP a finales de marzo, pero por lo demás mantuvo cierta flexibilidad, con un aumento del programa de compra de activos APP a partir del segundo trimestre de 2022. Desde el punto de vista político, el primer año de Joe Biden en el cargo

ha sido complicado, con numerosos retrasos y revisiones de sus diversos planes de inversión, el riesgo de un estancamiento presupuestario (*shutdown*) en el segundo semestre y, por último, la erosión de su tasa de popularidad, que apuntaba a unas elecciones legislativas de mitad de mandato difíciles a finales de 2022. En Alemania, las elecciones marcaron el fin de la era Merkel y la llegada al poder de una alianza de socialdemócratas, liberales y verdes, con una ambición más proeuropea. En Japón, el primer ministro Suga dio el relevo a Fumio Kishida, garantizando así la continuidad de la política. China volvió a demostrar su singularidad, en primer lugar con su estrategia de "COVID cero", que ha costado muy caro a su economía. También experimentó una escasez de electricidad, que fue temporal debido al aumento de la producción de carbón. En cambio, el riesgo sistémico que representa la financiación del sector inmobiliario, que se manifestó en el riesgo de impago de Evergrande, parecía más persistente. Las autoridades chinas, que deben equilibrar la gestión de este riesgo sistémico y el apoyo a la actividad, optaron finalmente por una relajación de la política monetaria (recorte del 0,5% del tipo RRR a mediados de diciembre). En el plano geopolítico, aunque ha cambiado de forma, la relación entre Estados Unidos y China continuó siendo tensa, con la cuestión del liderazgo económico y político aún en juego. Las tensiones entre Rusia y Ucrania han ido en aumento, y el ejército ruso se concentró en la frontera ucraniana, lo que provocó un intercambio de advertencias entre Vladimir Putin y los Gobiernos occidentales. Se espera que la COVID-19 y la inflación sean algunos de los temas que seguirán marcando la actualidad en 2022. El éxito de la investigación médica en el desarrollo de vacunas puede mantener vivas las esperanzas, pero el camino que queda por recorrer continúa siendo muy incierto. Algunos de los factores que han tirado al alza de la inflación deberían desaparecer, ya sea mecánicamente o mediante el ajuste de los actores económicos, si bien habrá que vigilar la evolución del mercado laboral y de los salarios. Por último, la transición necesaria para minimizar el cambio climático se ha convertido en una cuestión fundamental a largo plazo. En 2021, los mercados de renta variable de la mayoría de las zonas geográficas registran unas rentabilidades muy elevadas, con un alza del +24,2 % para el índice mundial en monedas locales, equivalente a un +29,3 % en euros. Entre los países desarrollados, Estados Unidos es uno de los que mejor tono muestra (+26,5 %), seguido de Canadá (+24,9 %), Suiza (+23,0%) y la zona euro (+22,1 %), donde Italia (+23,8 %) y Francia (+28,6 %) superan a Alemania

(+13,3 %) y España (+9,1 %). El Reino Unido (+19,6%) también sube con fuerza, mientras que la zona Pacífico excl. Japón (+12,6% en euros) y Japón (+13,4%) tienen un comportamiento algo más modesto y los países emergentes decepcionan (+4,9% en euros y -2,5% en dólares) (índices MSCI, dividendos reinvertidos en monedas locales). Durante el periodo, las mejores rentabilidades proceden de los sectores de la energía (+40,3%), la tecnología (+29,8%), las finanzas (+27,9%) y el inmobiliario (+27,8%). En cambio, los suministros públicos (+9,8%), el consumo básico (+13%) y los servicios de comunicación (+14,6%) son los más rezagados (MSCI World en dólares). Por último, las firmas de pequeña capitalización registran rentabilidades ligeramente inferiores a las de gran capitalización; así, el índice MSCI Europe Small Caps en euros avanza un +23,8% frente al +25,1% del MSCI Europe. En el primer trimestre de 2021, los tipos a largo plazo empezaron a subir, para luego evolucionar al son de las previsiones de inflación y de las políticas de los bancos centrales, así como de la preocupación por el crecimiento y la deriva de pandemia. En Estados Unidos, el rendimiento a 10 años sube 60 puntos básicos (pb) hasta el 1,51%, tras alcanzar un máximo en el 1,77% a finales de marzo de 2021. La misma tendencia se observa en la zona euro: en Alemania, el tipo a 10 años cerró con un alza de 39 pb en el -0,18% tras anotarse un mínimo del -0,07%, y en Francia, su homólogo avanzó 54 pb hasta el +0,20% tras un máximo del +0,33%. La tendencia es la misma en los mercados periféricos: +52 pb hasta el +0,57% para España y +63 pb hasta el +1,17% para Italia. En el Reino Unido, el tipo a 10 años se anota 77 pb hasta el +0,97%, mientras que, en Japón, se mantiene prácticamente estable en el +0,07% a finales de diciembre. En los mercados de deuda corporativa, los diferenciales se estrecharon considerablemente en la categoría de alta calidad, y más aún en el alto rendimiento. El índice Bloomberg Barclays Global Aggregate, representativo del mercado mundial de bonos de alta calidad, se deja un 2,5% (rentabilidad con cobertura en euros). Por último, los bonos indexados a la inflación se comportan mucho mejor que los bonos nominales (+4,5% para el índice Bloomberg Global Inflation cubierto en euros). En el mercado de divisas, la mayoría de las monedas del G10 se apreciaron frente al euro, salvo el yen (-3,6%) y la corona sueca. Así, la libra avanza un 6,4%; el franco suizo, un 4,2% y el dólar estadounidense, un 7,4%. En el mercado de materias primas, los precios del crudo suben notablemente, un +58,7% en el caso del WTI en dólares, al igual que los metales industriales

(cobre +25,2%); en cambio, la onza de oro cede terreno (-3,6%). En general, el índice Bloomberg Commodities excl. agricultura y ganadería se revaloriza un 28,8% en dólares. Durante el año 2021, el Banco Central Europeo (BCE) no modificó ninguno de sus instrumentos de política monetaria, incluidos los tipos de interés y sus programas de compras (PEPP y APP), ya que su preocupación era garantizar unas condiciones financieras suficientemente acomodaticias en un contexto de recuperación económica todavía frágil en la zona euro pero muy avanzada al otro lado del Atlántico. A partir del segundo trimestre, Christine Lagarde tuvo que ajustar al alza el ritmo de las compras de PEPR como consecuencia de la subida de los tipos en la zona euro por emulación de los estadounidenses. Sin embargo, fue la inflación la que acaparó toda la atención del mercado, e hizo resurgir las previsiones de subida de tipos. Y aunque el BCE la considera transitoria, la inflación sorprendió por su solidez y persistencia. Así, tras su revisión estratégica del mes de julio, el BCE reforzó sus directrices a futuro (o *forward guidance*), indicando que las subidas de tipos solo serán posibles una vez que la inflación haya alcanzado el 2% y "mucho antes" del final del horizonte de previsión del BCE ("mucho antes" podría interpretarse como a mitad del periodo de previsión). El Consejo de Gobernadores también tendrá que estimar que la inflación se mantendrá en este nivel durante el resto del periodo. Este discurso hizo retroceder considerablemente las previsiones de subida de tipos. Fue en otoño cuando Christine Lagarde reconoció que el impacto del alza de los precios de la energía en la inflación y los cuellos de botella entre la producción y la demanda serían más duraderos de lo previsto y, ante la mejora de las perspectivas económicas, decidió reducir el ritmo de las compras del PEPP. En el discurso de diciembre, el BCE anunció el final de este programa para marzo de 2022, con un refuerzo temporal del APP para facilitar la transición, aunque las compras continuarían "durante el tiempo necesario". Las previsiones de inflación del BCE se han elevado de nuevo para 2022 hasta el 3,2%; sin embargo, para 2023 y 2024, estas se mantienen por debajo del objetivo, en el 1,8%, lo que justifica el mantenimiento de la política acomodaticia. La proximidad de este objetivo del 2% justifica, sin embargo, una reducción del apoyo monetario con menos compras de activos. En cuanto a los tipos, Lagarde subrayó que una subida de tipos en 2022 era "muy improbable". Esto dependerá de las presiones inflacionistas más o menos temporales: una subida de tipos solo debería producirse cuando el programa de compras haya

finalizado por completo. En este entorno tan acomodaticio, vimos cómo el exceso de liquidez aumentó en más de un billón, pasando de 3,3 a 4,5 billones de euros a principios de noviembre, para luego volver a caer a 4,1 billones de euros en diciembre. Este aumento se debe a las compras del BCE, pero también al éxito de las TLTRO III (refinanciación a 3 años de los bancos con el BCE). El total de TLTRO ascendía a algo más de 2,201 billones de euros a finales de 2021, frente a algo menos de 1,8 billones de euros a finales de 2020. Este excedente de liquidez permitió que el €str se situara en torno al -0,568% de media, oscilando entre el -0,558% y el -0,59%. El tipo del swap a 1 año de €str fue más volátil, fluctuando en función de las previsiones de subida de tipos. Alcanzó un mínimo en el -0,601% en enero y un máximo en el -0,515% tras el discurso del BCE en octubre. Sin embargo, la media del año se situó en torno al -0,567%, en línea con el *fixing*, y cerró el año en el -0,54%. Las previsiones de subida de tipos se vieron impulsadas por los discursos del BCE y las cifras de inflación. En enero, el mercado esperaba una primera subida a finales de 2024; luego, poco a poco, el mercado fue adelantando estas previsiones a 2023 y, a finales de año, volvieron a subir hasta el cuarto trimestre de 2022 con una normalización al 0% a mediados de 2024. En cuanto a la deuda pública, asistimos a cierta volatilidad en el vencimiento a un año, sobre todo con el coste adicional del cambio de año en noviembre. Así, los bonos franceses y alemanes a 1 año se situaron, de media, en torno al -0,64%; los españoles, en el -0,54% y, por último, los italianos con el mismo vencimiento, en el -0,467% por término medio, oscilando entre el -0,35% y el -0,58% (cierre en -0,54 a finales de diciembre). En el mercado de papeles monetarios, los niveles se mantuvieron relativamente estables en el sector bancario, con el vencimiento a 3 meses rondando el €str, es decir, un -0,56%, y en torno al €str + 5 pb en el vencimiento a 1 año (de media, alrededor del -0,50%). Al igual que los tipos del Euríbor, las curvas se aplanaron. En efecto, el Euríbor a 3 meses se situó en una media del -0,55% (entre -0,529% y -0,605%) y el Euríbor a 1 año, en una media del -0,491% (entre -0,443% y -0,518%). En cuanto a los emisores corporativos, asistimos a un agotamiento de la diversidad de emisores, que concentran cada vez más el mercado con una demanda creciente y una oferta reducida. Por tanto, los niveles de estos emisores cayeron bruscamente, sobre todo en el tramo de 9 a 12 meses, dejando de ofrecer una prima frente al sector bancario. En el vencimiento a 3 meses, los niveles oscilaron entre el -0,50% y el -0,55%, y algunos ofrecían el -0,45%, y en el vencimiento de 1 año, los

niveles se movieron entre el -0,45% y el -0,51%. En cuanto a los bonos, tuvimos muy pocas ofertas en el segmento de 0 a 2 años, ya que el mercado primario se concentraba en vencimientos más largos. Con todo, los diferenciales se estrecharon durante el año, como refleja el índice global Bank of America Merrill Lynch 1-3 años, con un máximo de +50 pb a principios de enero y un mínimo de +18 pb a mediados de noviembre. El coste de la liquidez a finales de año provocó una fuerte caída de los rendimientos de la deuda pública y, por tanto, acentuó el diferencial entre los tipos de bonos del Tesoro y los tipos del swap (*swap spread*), lo que llevó al índice de deuda corporativa a +34 pb frente al swap a finales de diciembre. En el fondo Axa IM Euro Liquidity, a lo largo del año procuramos alargar al máximo el vencimiento para reducir el riesgo de refinanciación y de no renovación por parte de los emisores corporativos, pero también para captar algunos puntos básicos vinculados a la pendiente de la curva. Así, la WAL del fondo se situó en una media de 145 días a lo largo del año, con un máximo de 161 días a finales de octubre. Conservamos un buen nivel de liquidez, sobre todo gracias a la falta de remuneración de los papeles a muy corto plazo, que a menudo cotizan por debajo del nivel de la liquidez a un día. Así, esta fluctuó entre el 15% y el 23%, con una media anual de alrededor del 20%. Las inversiones se realizaron casi únicamente a través de TCN, que representaban de media algo más del 71 % del fondo, y los bonos solo representan un 8%. En cuanto a la asignación sectorial, la mantuvimos estable durante el primer semestre, con algo más del 32% en bancos y algo más del 46% en deuda corporativa. A partir de julio, el fondo obtuvo la etiqueta ISR y, por tanto, aplicamos una gestión más centrada en el aspecto social (% de mujeres en consejos de administración) y climático (intensidad de carbono). Por ejemplo, dejamos de invertir en Japón, donde el porcentaje de mujeres en consejos de administración es de alrededor del 10%, frente al 35% de nuestro índice de referencia, aumentamos nuestra exposición a los bancos franceses, que tienen una escasa intensidad de carbono y un buen porcentaje de mujeres en el consejo de administración, y vigilamos nuestra exposición al sector de la energía y los suministros públicos. También tuvimos que salir de algunos emisores que ya no eran admisibles para el fondo. Así, en el segundo semestre aumentamos la ponderación del segmento bancario, que representaba el 42% a finales de año, y redujimos la del corporativo, algo más del 36% a finales de diciembre. Conservamos nuestra exposición a los emisores italianos (principalmente corporativos) y españoles (segmentos bancario y corporativo), que

Tabla de operaciones en mercados de derivados (art. 32)	
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	BARCLAYS BANK IRELAND PLC BNP PARIBAS SA CREDIT AGRICOLE CIB HSBC NATIXIS ROYAL BANK OF CANADA

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

Elementos cuantitativos: los datos numéricos facilitados a continuación se refieren a AXA Investment Managers para el conjunto de las filiales del Grupo AXA Investment Managers con cargo al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2021.

Importe total de las remuneraciones abonadas y/o atribuidas al conjunto del personal durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2021 (1)	
Remuneraciones fijas (2) (en miles de euros)	1.850,60
Remuneraciones variables (3) (en miles de euros)	2.164,83
Número total de empleados (4)	2537, de los cuales, 680 para AXA IM 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 2021.

(3) Las remuneraciones variables, compuestas por elementos salariales variables, discrecionales, inmediatos y diferidos, abarcan:

- los importes atribuidos en concepto del rendimiento del año anterior y totalmente desembolsados durante el ejercicio analizado (remuneraciones variables no diferidas);

los importes atribuidos en concepto del rendimiento de los años anteriores y del ejercicio analizado (remuneraciones variables diferidas);

- y las participaciones a largo plazo establecidas por el Grupo AXA.

(4) El número total de empleados corresponde a la plantilla media, incluidos los contratos indefinidos, los temporales y los convenios de prácticas a 31 de diciembre de 2021.

(5) El número total de empleados en cuestión corresponde al número total de empleados en cuestión del Grupo AXA Investment Managers y en AXA Investment Managers Paris a 31 de diciembre de 2021.

Importe agregado de las remuneraciones abonadas y/o atribuidas a los empleados y demás cargos superiores cuyas actividades tengan una influencia 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)	951,81	756,05	1.707,87
Número de empleados correspondientes (5)	258, de los cuales, 107 para AXA IM Paris, sociedad gestora del FI	79, de los cuales, 17 para AXA IM Paris, sociedad gestora del FI	337, de los cuales, 124 para AXA IM 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 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).

Texto sobre la " Ley de Energía-Clima"

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

Estrategia climática de AXA IM:

- Como inversor fundador de la iniciativa Net Zéro Asset Managers Initiative (NZAMI) lanzada en diciembre de 2020, AXA IM busca alcanzar la neutralidad de carbono, a más tardar, en 2050, y desempeñar un papel clave para ayudar a nuestros clientes a entender mejor el cambio climático y el impacto que puede tener en sus carteras, así como ayudarles a adaptar sus decisiones de inversión en consecuencia. Como inversores, también tenemos la responsabilidad de dialogar con las empresas. Este diálogo nos permite supervisar activamente nuestras inversiones y asegurarnos de que mantenemos canales abiertos que puedan generar cambios en beneficio de la sociedad y el planeta. Nuestra estrategia climática está alineada con el marco propuesto por el Grupo de Trabajo sobre Divulgaciones Financieras relacionadas con el Clima (*Task Force on Climate-related Financial Disclosures*) y se refleja en nuestra participación activa en iniciativas internacionales como Climate Action 100+ o la Climate Bonds Initiative. Esta incluye los siguientes elementos:
 - Marco de inversión de "Neutralidad de carbono": AXA IM ha desarrollado un marco de "Neutralidad de carbono", que sigue los estándares del sector y tiene en cuenta la información interna y externa para determinar el perfil de neutralidad de carbono de las empresas de la cartera. Estos perfiles de neutralidad de carbono se supervisan y se comunican periódicamente con el objetivo de reducir la parte de inversores que se consideran rezagados en la transición a la neutralidad de carbono o que tienen compromisos que no son suficientemente ambiciosos. A finales de 2021, el 41% de los activos aptos de AXA IM ya van camino de lograr la neutralidad de carbono a más tardar en 2050, con el objetivo de reducir su intensidad de carbono en al menos un 50% para 2030

en comparación con 2019.

- Accionariado activo en materia climática: el compromiso y el diálogo permanente con las empresas y nuestros clientes son cruciales para influir en las trayectorias hacia la neutralidad de carbono. El clima es una parte importante de nuestras interacciones, y más del 25% de nuestras conversaciones con las empresas giran en torno a este tema.

- Exclusiones: excluimos a las empresas que no cumplen determinados criterios de cambio climático, centrándonos en particular en el carbón y el petróleo y gas no convencionales. Nuestras carteras de inversión excluyen a las empresas mineras y de generación de electricidad que no demuestran de forma creíble su compromiso con la transición energética. Nos hemos comprometido a abandonar nuestras inversiones en carbón en los países de la OCDE para finales de esta década y en el resto del mundo, en 2040. Este compromiso se materializará con el tiempo, a través de enfoques de exclusión, pero también a través del compromiso.

- Transparencia: a partir de principios de 2022, la presentación de información ESG disponible para nuestros productos conformes al artículo 8 y al artículo 9 incluirá una sección climática mejorada, que combinará indicadores históricos (intensidad de carbono para las emisiones de Alcance 1 y 2, así como las emisiones de Alcance 3) e indicadores prospectivos (incluido el potencial de calentamiento y el porcentaje de empresas con objetivos basados en la ciencia en la cartera). Esta información también incluirá el perfil de neutralidad de carbono de la cartera.

Estrategia de biodiversidad de AXA IM:

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

Como inversores, consideramos que tenemos un papel que desempeñar a la hora de:

- mejorar la comprensión del impacto de la biodiversidad en las actividades económicas;
- dialogar con las empresas en cartera sobre sus prácticas y la integración de la biodiversidad en su estrategia;
- integrar los riesgos y oportunidades vinculados a la biodiversidad en nuestras decisiones de inversión;
- dirigir los flujos de capitales para resolver los problemas asociados a la pérdida de biodiversidad.

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

- Exclusiones: AXA IM ha aplicado una política de exclusión del aceite de palma a todos sus activos gestionados desde 2014, excluyendo a las empresas en cartera que tienen impactos adversos en los bosques, el entorno natural y las comunidades locales. En 2021, AXA IM ha ampliado esta política para hacerla extensible a las inversiones que conlleven controversias significativas sobre el uso de los suelos y responsables de la pérdida de biodiversidad en lo referente a la soja, la ganadería y la madera.

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

- Indicadores: Trabajamos estrechamente con proveedores de datos para desarrollar indicadores que midan el impacto de nuestras inversiones en los servicios ecosistémicos de la biodiversidad (huella de biodiversidad).

- Compromiso: Complementamos nuestro enfoque con acciones de compromiso para establecer un diálogo con las empresas en cartera que están expuestas a estos problemas de biodiversidad, pero que no son objeto de graves controversias y están trabajando para reducir estos riesgos. Hemos lanzado un programa de compromiso dirigido a una selección de empresas que han desarrollado actividades relacionadas con las materias primas que pueden tener un impacto en la biodiversidad.

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

Reglamento SFDR - Texto de nivel 1

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

i) las políticas de exclusión sectorial que abarcan las armas controvertidas, las materias primas agrícolas, los riesgos climáticos y la protección de los ecosistemas y la deforestación. En 2021, AXA IM ha ampliado esta última política para hacerla extensible a las inversiones que conlleven controversias significativas sobre el uso de los suelos y responsables de la pérdida de biodiversidad en lo referente a la soja, la ganadería y la madera.

ii) los estándares ESG (que abarcan las exclusiones normativas con el sector del tabaco, los productores de armas de fósforo blanco, las empresas que vulneran las normas y estándares internacionales, las controversias graves y la baja calidad ESG basada en la calificación ESG) se han revisado en 2021, con reglas más exigentes sobre las vulneraciones de los derechos humanos y el cumplimiento de las normas y estándares internacionales. La metodología de calificación ESG ha sido rediseñada en 2021, a favor de un modelo de calificación ESG a partir de un único proveedor, junto con una superposición del análisis propio de AXA IM. Llamado Q², este nuevo y mejorado enfoque cualitativo y cuantitativo ofrece una mayor cobertura y un análisis fundamental afinado. Las últimas versiones de nuestras políticas pueden consultarse en nuestro sitio web en la siguiente dirección: <https://www.axa-im.com/our-policies> ;

iii) El fondo ha aplicado un enfoque de inversión socialmente responsable a su universo de inversión, tal y como se describe en su folleto o documento precontractual. Este enfoque de selectividad se ha aplicado de forma obligatoria y continua. El fondo aplica un enfoque NA. Además, la estrategia de inversión pretende superar a su universo de inversión en al menos el indicador "por personalizar con SRI Approach, SRI Criteria y ESG KPI» durante el periodo de referencia.

El principio de "no causar un perjuicio significativo" del reglamento SFDR para limitar los impactos adversos en los factores de sostenibilidad se aborda en las políticas de exclusión de riesgos ESG más importantes. Las políticas de accionariado activo son otra herramienta para mitigar los riesgos en el frente de los principales impactos negativos, a través de un diálogo directo con las empresas sobre cuestiones de gobierno corporativo y sostenibilidad. Además, a través de nuestras interacciones, hemos utilizado nuestra influencia como inversores para animar a las empresas a mitigar los riesgos medioambientales y sociales inherentes a su sector. Las votaciones en las juntas generales han demostrado ser una parte importante de nuestro diálogo con las empresas en cartera, con el fin de mantener el valor a largo plazo de las firmas en las que invertimos.

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

Los últimos informes sobre nuestros compromisos y votaciones pueden encontrarse en la siguiente dirección: <https://funds.axa-im.com>,

Un informe sobre los principales indicadores ESG cuantificados para el fondo, que puede consultarse en la siguiente dirección: <https://funds.axa-im.com>

Texto sobre la Taxonomía de la UE

El reglamento europeo que pretende armonizar la clasificación de las actividades económicas sostenibles entró en vigor el 1 de enero de 2022. Conocida como "taxonomía europea", abarca muchos temas relacionados con la sostenibilidad medioambiental. La mitigación del cambio climático y la adaptación al mismo son los dos primeros objetivos cubiertos, y se espera que otros cuatro objetivos se regulen en 2023 (protección del agua, lucha contra la contaminación, preservación de la biodiversidad y economía circular). La Taxonomía de la UE se aplica a partir de enero de 2022 con los dos primeros objetivos medioambientales: adaptación al cambio climático y mitigación del cambio climático. Basándonos en los datos disponibles, estimamos que el 16,9% de sus activos están alineados con la Taxonomía de la UE.

Modificaciones aplicadas

- Reformulación del texto sobre la integración de los riesgos de sostenibilidad en el proceso de toma de decisiones de inversión bajo el perfil de riesgos de su OICVM.
- Actualización de la dirección del gestor contable.
- Actualización de las normas de valoración de activos mencionadas en el folleto.
- Texto actualizado sobre las comisiones de rentabilidad de conformidad con las orientaciones de la Autoridad Europea de Valores y Mercados (AEVM).
- Actualización de la estrategia de inversión y del objetivo de gestión para reflejar el compromiso significativo con el uso de criterios extrafinancieros (criterios ESG y de inversión sostenible)
- Cambio al artículo 9 del Reglamento SFDR),
- 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 del documento 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.

Modificaciones pendientes de aplicación

- Actualización anual del documento DFI.
- Cambios en la documentación reglamentaria [documento de Datos Fundamentales para el Inversor (DFI), folleto y reglamento) debido al cambio de denominación. La nueva denominación es: AXA IM Euro Liquidity SRI
- Modificación del objetivo de gestión. El objetivo del

OICVM es actualmente tratar de superar, una vez deducidos los gastos de gestión reales, el €STR capitalizado + 2 puntos básicos (...) y no el €STR capitalizado + 10,5 pb.

- En paralelo a la modificación del objetivo de gestión del OICVM, modificación del tipo de referencia para el cálculo de la comisión de rentabilidad.

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:
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT SAS

AXA IM EURO LIQUIDITY

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



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

AXA IM EURO LIQUIDITY
OICVM CONSTITUIDO COMO FONDO DE INVERSIÓN
Regido por el Código monetario y financiero francés

Sociedad gestora
AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS

TOUR MAJUNGA - 6 PLACE DE LA PYRAMIDE

92208 PARÍS LA DÉFENSE CEDEX

Opinión de auditoría

En cumplimiento de la misión que nos ha encomendado la sociedad gestora, hemos realizado la auditoría de las cuentas anuales del OICVM constituido a modo de fondo de inversión AXA IM EURO LIQUIDITY relativas al ejercicio cerrado el 30 de diciembre de 2021, tal y como se adjuntan al presente informe.

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

Base de la opinión

Marco de referencia de la auditoría

Hemos efectuado nuestra auditoría según las normas de ejercicio profesional aplicables en Francia. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión. Las responsabilidades que nos incumben en virtud de estas normas se indican en el apartado “*Responsabilidades del auditor sobre la auditoría de cuentas anuales*” del presente informe.

Independencia

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las normas de independencia establecidas en el Código de comercio francés y en el Código de ética de la profesión de auditor, para el periodo comprendido entre el 31/12/2020 y la fecha de emisión de nuestro informe.

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

Société d'Expertise Comptable inscrita en el Registro profesional de París-Île de France. Sociedad de auditoría miembro de la sociedad regional de Versailles. *Société par Actions Simplifiée* con un capital de 2 510 460 EUR. Domicilio social: 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. Registro mercantil de Nanterre 672 006 483. N.º IVA FR 76 672 006 483. N.º Siret 672 006 483 00362. Código APE 6920 Z. Oficinas: Burdeos, Grenoble, Lille, Lyon, Marsella, Metz, Nantes, Niza, París, Poitiers, Rennes, Rouen, Estrasburgo, Toulouse.



AXA IM EURO LIQUIDITY

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 Organismos de Inversión Colectiva, sus inversiones y la valoración de los activos y pasivos correspondientes. Algunas de estas medidas, como las restricciones a los desplazamientos y el teletrabajo, también han repercutido en la gestión operativa de los Organismos de Inversión Colectiva y en la forma de realizar las auditorías.

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

Las valoraciones recogidas se inscriben en el marco de la auditoría de las cuentas anuales, consideradas en su conjunto, y de la formación de nuestra opinión, que hemos expresado anteriormente. No expresamos ninguna opinión sobre elementos considerados aisladamente de dichas cuentas anuales.

Comprobaciones específicas

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

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.

Responsabilidad de la sociedad gestora en relación con 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 fondo 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

Objetivo y enfoque de auditoría

Nos corresponde elaborar un informe sobre las cuentas anuales. Nuestro objetivo es obtener una garantía razonable acerca de que las cuentas anuales en su conjunto estén libres de incorrecciones significativas. La garantía razonable corresponde a un elevado nivel de seguridad, 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 fondo.

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;

AXA IM EURO LIQUIDITY

- 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 sociedad gestora, 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 fondo para continuar en funcionamiento. Esta valoración se basa en los elementos recopilados hasta la fecha de su informe, si bien se recuerda que las circunstancias o acontecimientos posteriores podrían poner en tela de juicio la continuidad de la explotación. Si se concluye la existencia de una incertidumbre significativa, se advierte a los lectores de su informe acerca de la información contenida en las cuentas anuales en relación con tal incertidumbre o, en caso de que esta información no se facilite o no resulte pertinente, se formula una certificación con reservas o se rechaza la certificación;
- valora la presentación de conjunto de las cuentas anuales y si estas reflejan las operaciones y acontecimientos económicos subyacentes de cara a aportar una imagen fiel.

Neuilly sur Seine, fecha de la firma electrónica

*Documento autenticado mediante firma
electrónica*
La auditora
PricewaterhouseCoopers Audit
Frédéric SELLAM

Balance activo a 30/12/2021 en EUR

	30/12/2021	30/12/2020
Inmovilizado neto	0,00	0,00
Depósitos	644.554.665,34	587.990.978,34
Instrumentos financieros	4.329.969.579,46	4.067.915.191,67
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	369.695.845,07	534.594.015,48
Negociados en un mercado regulado o asimilado	369.695.845,07	534.594.015,48
No negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
Instrumentos de deuda	3.959.998.819,23	3.351.223.891,70
Negociados en un mercado regulado o asimilado	357.233.571,32	70.171.911,54
<i>Títulos de crédito negociables</i>	357.233.571,32	70.171.911,54
<i>Otros títulos de créditos</i>	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o asimilado	3.602.765.247,91	3.281.051.980,16
Organismos de inversión colectiva	0,00	81.747.463,73
OICVM y FIA de vocación general destinados a no profesionales y equivalentes de otros países	0,00	81.747.463,73
Otros Fondos destinados a no profesionales y equivalentes de otros países Estados miembros de la Unión Europea	0,00	0,00
Fondos profesionales de vocación general y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización cotizados	0,00	0,00
Otros Fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulizaciones sin cotización	0,00	0,00
	0,00	0,00
Operaciones temporales con títulos	0,00	99.927.279,86
Créditos representativos de títulos recibidos con pacto de recompra	0,00	99.927.279,86
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	274.915,16	422.540,90
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
Otras operaciones	274.915,16	422.540,90
Otros instrumentos financieros	0,00	0,00
Cuentas a cobrar	341.358,65	341.358,65
Operaciones de cambio de divisas a plazo	0,00	0,00
Otros	341.358,65	341.358,65
Cuentas financieras	521.844.233,39	446.777.950,66
Liquidez	521.844.233,39	446.777.950,66
Total del activo	5.496.709.836,84	5.103.025.479,32

Balance pasivo a 30/12/2021 en EUR

	30/12/2021	30/12/2020
Fondos propios		
Capital	5.519.201.442,83	5.087.916.110,76
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)	0,00	0,00
Remanente (a)	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	-17.035.138,61	-8.640.516,55
Resultado del ejercicio (a, b)	-6.821.494,79	-10.272.458,65
Total fondos propios	5.495.344.809,43	5.069.003.135,56
<i>(= Importe representativo del patrimonio neto)</i>		
Instrumentos financieros	10.464,87	37.170,38
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre títulos financieros	0,00	0,00
Deudas representativas de títulos financieros cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Deudas representativas de títulos financieros tomados en préstamo	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	10.464,87	37.170,38
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
Otras operaciones	10.464,87	37.170,38
Deudas	1.354.562,54	33.985.173,38
Operaciones de cambio de divisas a plazo	0,00	0,00
Otros	1.354.562,54	33.985.173,38
Cuentas financieras	0,00	0,00
Deudas con entidades bancarias corrientes	0,00	0,00
Préstamos	0,00	0,00
Total pasivo	5.496.709.836,84	5.103.025.479,32

(a) Incluidas cuentas de regularización

(b) Menos los anticipos pagados en concepto del ejercicio

Fuera de balance a 30/12/2021 en EUR

	30/12/2021	30/12/2020
Operaciones de cobertura		
Compromisos en mercados regulados o asimilados		
Total compromisos en mercados regulados o asimilados	0,00	0,00
Compromisos en mercados no organizados		
<i>Swaps</i>		
TIPO		
T000060122 -0.5/OIS	10.000.000,00	0,00
T000070121 -0.5/ESTR	30.000.000,00	0,00
T000070122 -0.5/ESTR	40.000.000,00	0,00
T000100122 -0.5/ESTR	50.261.723,00	0,00
T000150122 -0.5/ESTR	60.000.000,00	0,00
T000190122 -0.5/ESTR	20.094.477,00	0,00
T000190122 -0.5/ESTR	50.000.000,00	0,00
T000010222 -0.6/ESTR	60.000.000,00	0,00
T000010222 -0.6/ESTR	33.174.423,00	0,00
T000040222 -0.5/ESTR	100.000.000,00	0,00
T000280223 -0.5/ESTR	17.700.000,00	0,00
T000150123 -0.5/ESTR	22.700.000,00	0,00
T000161122 -0.5/ESTR	25.000.000,00	0,00
T000140922 -0.5/ESTR	50.000.000,00	0,00
T000260822 -0.5/ESTR	200.000.000,00	0,00
T000200223 -0.5/ESTR	30.000.000,00	0,00
T000150323 -0.5/ESTR	14.782.000,00	0,00
T000240323 -0.5/ESTR	33.524.000,00	0,00
T000070323 -0.5/ESTR	20.000.000,00	0,00
T000210423 -0.5/ESTR	17.000.000,00	0,00
T000171122 -0.5/ESTR	30.149.373,00	0,00
T000221122 -0.5/ESTR	150.000.000,00	0,00
T000231122 -0.5/ESTR	17.088.361,00	0,00
T000181122 -0.5/ESTR	49.253.986,00	0,00
T000290922 -0.5/0.00	100.000.000,00	0,00
T000291022 -0.5/ESTR	150.000.000,00	0,00
T000301022 -0.5/ESTR	100.000.000,00	0,00
T000010323 -0.5/ESTR	150.000.000,00	0,00
T000090421 -0.3/OIS	0,00	24.539.000,00
T000080321 -0.5/OIS	0,00	25.000.000,00
T000070121 -0.4/OIS	0,00	28.068.111,00
T000080121 -0.4/OIS	0,00	25.060.814,00
T000250121 0.00/0.00	0,00	50.096.240,00
T000280121 -0.4/OIS	0,00	50.136.873,00
T000280121 -0.4/OIS	0,00	25.053.196,00
T000050121 -0.4/OIS	0,00	30.053.135,00
T000150221 -0.4/OIS	0,00	50.101.315,00
T000040321 -0.5/OIS	0,00	34.112.405,00

	30/12/2021	30/12/2020
T000230621 -0.5/OIS	0,00	35.085.139,00
T000250621 -0.5/OIS	0,00	10.003.549,00
T000020721 -0.5/OIS	0,00	20.052.861,00
T000030821 -0.5/OIS	0,00	125.000.000,00
T000090921 -0.5/OIS	0,00	20.081.217,00
T000170921 -0.5/OIS	0,00	50.213.238,00
T000210921 -0.5/OIS	0,00	35.152.836,00
T000220921 -0.5/OIS	0,00	20.094.477,00
T000230921 -0.5/OIS	0,00	200.000.000,00
T000230921 -0.5/OIS	0,00	45.219.465,00
T000140921 -0.5/OIS	0,00	11.715.000,00
T000191021 -0.5/OIS	0,00	100.000.000,00
T000201021 -0.5/OIS	0,00	32.118.535,00
T000291021 -0.5/OIS	0,00	40.000.000,00
T000170521 -0.5/OIS	0,00	25.065.797,00
T000031221 -0.5/OIS	0,00	45.000.000,00
T000240122 -0.5/OIS	0,00	52.000.000,00
T000101221 -0.5/OIS	0,00	200.000.000,00
T000091221 -0.5/OIS	0,00	50.254.763,00
T000141221 -0.5/OIS	0,00	100.000.000,00
Total RENTA FIJA	1.630.728.343,00	1.559.277.966,00
TOTAL Swaps	1.630.728.343,00	1.559.277.966,00
Total compromisos en mercados no organizados	1.630.728.343,00	1.559.277.966,00
Otras operaciones		
Total Otras operaciones	0,00	0,00
Total Operaciones de cobertura	1.630.728.343,00	1.559.277.966,00
Otras operaciones		
Compromisos en mercados regulados o asimilados		
Total compromisos en mercados regulados o asimilados	0,00	0,00
Compromisos en mercados no organizados		
Total compromisos en mercados no organizados	0,00	0,00
Otras operaciones		
Total Otras operaciones	0,00	0,00
Total Otras operaciones	0,00	0,00

Cuenta de resultados a 30/12/2021 en EUR

	30/12/2021	30/12/2020
Ingresos por operaciones financieras		
Ingresos por depósitos y cuentas financieras	-2.254.271,86	-1.384.915,12
Ingresos por acciones y valores asimilados	0,00	0,00
Ingresos por obligaciones y valores asimilados	1.647.062,33	1.269.289,17
Ingresos por instrumentos de deuda	60.150,11	79.389,25
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos financieros	-371.153,52	-1.404.926,43
Ingresos por contratos financieros	6.235.514,24	7.467.785,85
Otros ingresos financieros	0,00	0,00
TOTAL (I)	5.317.301,30	6.026.622,72
Gastos por operaciones financieras		
Gastos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos financieros	2.372,24	132,49
Gastos por contratos financieros	5.816.307,16	7.504.306,79
Gastos por deudas financieras	2.064.648,96	1.930.912,72
Otros gastos financieros	0,00	0,00
TOTAL (II)	7.883.328,36	9.435.352,00
Resultado por operaciones financieras (I - II)	-2.566.027,06	-3.408.729,28
Otros ingresos (III)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (IV)	3.188.650,12	5.776.414,53
Resultado neto de ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	-5.754.677,18	-9.185.143,81
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	-1.066.817,61	-1.087.314,84
Anticipos sobre resultados pagados con cargo al ejercicio (VI)	0,00	0,00
Resultado (I - II + III - IV +/- V - VI)	-6.821.494,79	-10.272.458,65

1. PRINCIPIOS Y MÉTODOS CONTABLES

La moneda de cuenta de la cartera es el EUR.

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 partícipes: No procede.

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

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

1. 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/Empréstitos:
 - Préstamo de títulos: los títulos prestados se valoran a su valor de mercado; el crédito representativo de los títulos prestados se valora a partir de las condiciones del contrato de crédito.
 - Empréstito de títulos: la deuda representativa de los títulos tomados en préstamo se valora según las modalidades contractuales.
- Pactos de recompra:
 - Pactos de recompra inversa: el crédito representativo de los títulos recibidos con pacto de recompra se valora según las modalidades contractuales.
 - Pactos de recompra directa: los títulos cedidos con pacto de recompra se valoran a su valor de mercado; la deuda representativa de los títulos cedidos con pacto de recompra se valora según las modalidades contractuales.
- Instrumentos financieros recibidos y/u otorgados en garantía:
 - La sociedad gestora realizará, según las normas de valoración recogidas en el presente folleto, una valoración diaria de las garantías recibidas tomando como base el precio de mercado. Sin embargo, estos instrumentos y las correspondientes deudas de restitución se presentan en el balance al coste. Se realizarán reposiciones de márgenes de conformidad con los términos y condiciones de los contratos de garantía financiera.

Instrumentos financieros no negociados en un mercado regulado:

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

- Contratos por diferencias (*Contracts for difference*, CFD): los CFD se valoran a su valor de mercado en función de las cotizaciones de cierre del día de valoración de los títulos subyacentes. El valor bursátil de los asientos correspondientes indica el diferencial entre el valor bursátil y el 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 descuento en cada moneda, calculado a partir de las curvas de tipos pertinentes.

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

- *Swap* de 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.

2. Métodos de contabilización:

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

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

Se elige el PRMP (precio de coste medio ponderado) como método de liquidación de los títulos. En cambio, para los productos derivados se utiliza el método 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:

- 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 (CAC, depositario, distribución, abogados):
 - La tasa máxima es del 0,20 % sobre el patrimonio neto (incluidos OIC).
- Gastos indirectos máximos (comisión y gastos de gestión):
 - La tasa máxima asciende al 0,20 % (impuestos incluidos) del patrimonio neto de los OIC seleccionados.
 - Las comisiones de suscripción/reembolso indirectas no superarán el límite máximo del 1 %, especificándose que no se abonarán comisiones de suscripción/reembolso indirectas si el OIC subyacente está gestionado, directamente o por delegación, por la misma sociedad gestora. El OICVM no invierte en participaciones o acciones de OIC monetarios objetivo, cuyas comisiones de suscripción y reembolso se atribuyen al OIC.
- Comisión de movimiento / Depositario:
 - El importe máximo para cada operación es de 50 EUR (impuestos incluidos).
- Comisión de rentabilidad:
 - Equivale al 30% de la rentabilidad superior entre la rentabilidad del OICVM y la rentabilidad del Estr Capitalizado + 10,5 pb.
 - 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 30% de la rentabilidad superior.

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

6. Tabla Fuera de balance

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

Tabla de concordancia de las participaciones			
Nombre del fondo:	AXA IM EURO LIQUIDITY SRI		
Código de la cartera:	AVS2		
Código ISIN	Categoría indicada en el folleto/documento DFI	Aplicación de los importes distribuibles	Participaciones representadas en el inventario
FR0000978371	C	Capitalización	RC

2. EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

	30/12/2021	30/12/2020
Patrimonio neto inicial	5.069.003.135,56	3.843.773.000,54
Suscripciones (incluyendo las comisiones de suscripción atribuidas al OICVM)	15.504.802.903,49	22.665.266.171,88
Rescates (deduciendo las comisiones de rescate atribuidas al OICVM)	-15.054.095.359,29	-21.421.809.926,97
Plusvalías realizadas en depósitos e instrumentos financieros	198.222,49	280.563,66
Minusvalías realizadas en depósitos e instrumentos financieros	-13.614.753,15	-7.970.963,72
Plusvalías obtenidas de contratos financieros	0,00	0,00
Minusvalías derivadas de contratos financieros	0,00	0,00
Gastos de operación	-5.547,40	-6.615,27
Diferencias de conversión	0,00	0,00
Variación de la diferencia de valoración de los depósitos e instrumentos financieros	-5.068.194,86	-1.595.118,35
<i>Diferencia de valoración ejercicio N:</i>	-8.625.278,84	-3.557.083,98
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1:</i>	-3.557.083,98	-1.961.965,63
Variación de la diferencia de valoración de contratos financieros	-120.920,23	251.167,60
<i>Diferencia de valoración ejercicio N:</i>	264.450,29	385.370,52
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1:</i>	385370,52	134.202,92
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	-5.754.677,18	-9.185.143,81
Anticipo(s) pagado(s) durante el ejercicio sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Anticipo(s) distribuido(s) durante el ejercicio sobre resultados	0,00	0,00
Otros elementos *	0,00	0,00
Patrimonio neto final	5.495.344.809,43	5.069.003.135,56

* 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	Enajenaciones
a) Instrumentos financieros aptos e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado regulado en el sentido del artículo L. 422-1 del Código monetario y financiero francés.	9.533.678.510,72	8.909.451.482,91
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	338.164.850,91	425.616.872,21
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.214-1 I-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 ADICIONAL

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	228.482.040,61	4,16
Obligaciones a tipo variable, revisable neg. en un mercado reg. o asimilado	141.213.804,46	2,57
TOTAL Obligaciones y valores asimilados	369.695.845,07	6,73
Instrumentos de deuda		
Títulos nego. a corto plazo (NEU CP) emisores bancarios	357.233.571,32	6,50
Títulos nego. a corto plazo (NEU CP) emisores no financieros	3.602.765.247,91	65,56
TOTAL Instrumentos de deuda	3.959.998.819,23	72,06
TOTAL ACTIVO	4.329.694.664,30	78,79
PASIVO		
Operaciones de cesión con instrumentos financieros		
TOTAL Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	0,00
TOTAL PASIVO	0,00	0,00
Fuera de balance		
Operaciones de cobertura		
TIPO	1.630.728.343,00	29,67
TOTAL Operaciones de cobertura	1.630.728.343,00	29,67
Otras operaciones		
TOTAL Otras operaciones	0,00	0,00
TOTAL Fuera de balance	1.630.728.343,00	29,67

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	644.554.665,34	11,73						
Obligaciones y valores asimilados	228.482.040,61	4,16			141.213.804,46	2,57		
Instrumentos de deuda	3.959.998.819,23	72,06						
Operaciones temporales sobre títulos financieros								
Cuentas financieras							521.844.233,39	9,50
Pasivo								
Operaciones temporales sobre títulos financieros								
Cuentas financieras								
Fuera de balance								
Operaciones de cobertura	1.630.728.343,00	29,67						
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	644.554.665,34	11,73								
Obligaciones y valores asimilados	48.027.634,67	0,87	126.309.585,18	2,30	195.358.625,22	3,55				
Instrumentos de deuda	1.496.888.985,65	27,24	2.463.109.833,58	44,82						
Operaciones temporales sobre títulos financieros										
Cuentas financieras	521.844.233,39	9,50								
Pasivo										
Operaciones temporales sobre títulos financieros										
Cuentas financieras										
Fuera de balance										
Operaciones de cobertura	453.530.623,00	8,25	871.491.720,00	15,86	305.706.000,00	5,56				
Otras operaciones										

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

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

4.5 Composición por naturaleza de las partidas de créditos y deudas

	30/12/2021
Cuentas a cobrar	
Otros créditos	341.358,65
Total créditos	341.358,65
Deudas	
Gastos de gestión	-1.353.418,11
Otras deudas	-1.144,43
Total de deudas	-1.354.562,54
TOTAL Deudas y créditos	-1.013.203,89

4.6. Fondos propios

MOVIMIENTOS DE SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS

	En participaciones	En importe
RC		
Acciones o participaciones emitidas durante el ejercicio	348.944,7318	15.504.802.903,49
Acciones o participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-338.711,8977	-15.054.095.359,29

COMISIONES DE SUSCRIPCIÓN Y/O DE REEMBOLSO

	En importe
RC	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	15.071.285,91
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	15.071.285,91
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas a terceros	15.071.285,91
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas a terceros	15.071.285,91
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas a terceros	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso atribuidas al OIC	0,00
Importe de las comisiones de suscripción atribuidas al OIC	0,00
Importe de las comisiones de reembolso atribuidas al OIC	0,00

4.7. Gastos de gestión

	30/12/2021
RC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,07
Gastos de gestión fijos	3.187.916,80
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Gastos de gestión variables	733,32
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

4.8 Compromisos recibidos y otorgados

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

4.9 Otra información

VALOR BURSÁTIL DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS OBJETO DE UNA ADQUISICIÓN TEMPORAL

	30/12/2021
Títulos adquiridos con pacto de retroventa	0,00
Títulos cedidos con pacto de recompra inversa	0,00
Títulos tomados en préstamo	0,00

VALOR BURSÁTIL DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS QUE CONSTITUYEN DEPÓSITOS DE GARANTÍA

	30/12/2021
Instrumentos financieros cedidos en garantía y mantenidos en su partida de origen	0,00
Instrumentos financieros recibidos en garantía y no recogidos en el balance	0,00

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DEL GRUPO MANTENIDOS EN CARTERA

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

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)	30/12/2021	30/12/2020
Saldos pendientes de aplicación		
Remanente	0,00	0,00
Resultado	-6.821.494,79	-10.272.458,65
Total	-6.821.494,79	-10.272.458,65

	30/12/2021	30/12/2020
RC CAPI		
Aplicación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-6.821.494,79	-10.272.458,65
Total	-6.821.494,79	-10.272.458,65
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)	Aplicación de las plusvalías y minusvalías netas	
	30/12/2021	30/12/2020
Saldos pendientes de aplicación		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-17.035.138,61	-8.640.516,55
Anticipos pagados sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
Total	-17.035.138,61	-8.640.516,55

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

Tabla de asignación de importes distribuibles correspondientes a plusvalías y minusvalías netas (6)	Aplicación de las plusvalías y minusvalías netas	
	30/12/2021	30/12/2020
RC CAPI		
Aplicación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-17.035.138,61	-8.640.516,55
Total	-17.035.138,61	-8.640.516,55
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 EUR	Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas (incluidos EUR)	Distribución unitaria sobre resultados (incluidos anticipos) EUR	Crédito impositivo unitario EUR	Capitalización unitaria EUR
29/12/2017	RC	3.376.424.315,00	75.063,4493	44.980,9374				-105,16
31/12/2018	RC	4.615.537.744,72	102.947,8272	44.833,7557				-114,98
31/12/2019	RC	3.843.773.000,54	85.959,3796	44.716,1556				-140,20
30/12/2020	RC	5.069.003.135,56	113.791,6869	44.546,3396				-166,20
30/12/2021	RC	5.495.344.809,43	124.024,5210	44.308,5348				-192,35

4.12. Composición detallada de depósitos e instrumentos financieros

Denominación de los valores	Cant., N.º o nominal	Valor bursátil	Moneda	% Patrimonio neto
BANK OF AMERICA CORP SR UNSECURED REGS 09/22 1.625	50.000.000	50.977.089,04	EUR	0,93
BANQUE FED CRED MUTUEL SR UNSECURED REGS 11/22 0,5	25.000.000	25.221.438,36	EUR	0,46
BMW FINANCE NV COMPANY GUAR REGS 03/23 0.0000	33.524.000	33.644.015,92	EUR	0,61
BNP PARIBAS SR UNSECURED REGS 01/23 1.125	22.709.000	23.311.472,88	EUR	0,42
ENGIE SA SR UNSECURED REGS 02/23 0.375	17.700.000	17.863.630,44	EUR	0,33
SIEMENS FINANCIERINGSMAT COMPANY GUAR REGS 02/23 0.0000	30.000.000	30.121.200,00	EUR	0,55
SOCIETE GENERALE SR UNSECURED REGS 05/22 0.0000	30.000.000	30.055.200,00	EUR	0,55
UBS AG LONDON SR UNSECURED REGS 0.75% 21/04/2023	17.000.000	17.287.993,97	EUR	0,31
TOTAL Obligaciones a tipo fijo negociadas en un mercado regulado o asimilado		228.482.040,61		4,16
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG SR UNSECURED REGS 09/23 VAR	21.900.000	22.241.060,45	EUR	0,40
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG SR UNSECURED REGS 03/12/2023	50.000.000	50.889.251,56	EUR	0,94
BPCE SA SR UNSECURED 02/22 VAR	48.000.000	48.027.634,67	EUR	0,87
BPCE SA SR UNSECURED REGS 09/22 VAR	20.000.000	20.055.857,78	EUR	0,36
TOTAL Obligaciones a tipo variable negociadas en un mercado regulado o asimilado		141.213.804,46		2,57
TOTAL Obligaciones y valores asimilados neg. en un mercado reg. o asimilado		369.695.845,07		6,73
TOTAL Obligaciones y valores asimilados		369.695.845,07		6,73
CD DUP WITH AC 12401 BFCM 13/06/2022	65.000.000	65.158.835,29	EUR	1,19
CD NORDEA BANK ABP LONDON 12/09/2022	50.000.000	50.185.128,35	EUR	0,91
CD NORDEA BANK ABP LONDON 13/09/2022	40.000.000	40.148.669,92	EUR	0,73
CD NORDEA BANK ABP LONDON 19/08/2022	45.000.000	45.153.433,13	EUR	0,82
CD SOCIETE GENERALE (LONDON) (CD) 01/11/2022	25.000.000	25.097.907,47	EUR	0,46
CD SOCIETE GENERALE 24/10/22	41.000.000	41.156.405,87	EUR	0,75
CD UBS AG LONDON 21/10/2022	50.000.000	50.201.117,73	EUR	0,91
CD ZURCHER KANTONALBANK 19/05/2022	10.000.000	10.020.835,92	EUR	0,18
Euro CD BFCM 0% 19/09/2022	30.000.000	30.111.237,64	EUR	0,55
TOTAL Títulos nego. a corto plazo (NEU CP) emisores bancarios		357.233.571,32		6,50
TOTAL Instrumentos de deuda negociables		357.233.571,32		6,50
TOTAL Instrumentos de deuda negociados en un mercado reg. o asimilado		357.233.571,32		6,50
ECP APRR 24/06/22	39.000.000	39.091.248,47	EUR	0,71
ECP APRR SA 17/06/22	40.000.000	40.089.827,16	EUR	0,73
ECP APRR SA 30/09/22	30.000.000	30.102.840,08	EUR	0,55
ECP BERLINER EFFEKTINGESELLSCHAFT 02/05/2022	40.000.000	40.066.968,84	EUR	0,73
ECP BERLINER EFFEKTINGESELLSCHAFT 16/05/2022	20.000.000	20.037.208,68	EUR	0,36
ECP BFCM/NATIXIS FUNDS 06/05/2022	50.000.000	50.095.156,75	EUR	0,91
ECP BFCM/NATIXIS FUNDS 17/06/2022	67.000.000	67.167.299,01	EUR	1,22
ECP BNP PARIBAS SA 01/02/2022	50.000.000	50.024.458,86	EUR	0,91
ECP BNP PARIBAS SA 07/09/2022	40.000.000	40.139.613,74	EUR	0,73
ECP BPCE 06/06/22	45.000.000	45.102.271,78	EUR	0,82
ECP BPCE 13/10/22	40.000.000	40.147.539,84	EUR	0,73
ECP BPCE 26/05/22	50.000.000	50.105.746,02	EUR	0,91
ECP BPCE 26/10/22	35.000.000	35.134.425,62	EUR	0,64
ECP CAIXABANK SA 02/03/2022	20.000.000	20.017.607,21	EUR	0,36
ECP CAIXABANK SA 06/01/2022	18.000.000	18.001.620,45	EUR	0,33
ECP CAIXABANK SA 06/07/2022	25.000.000	25.063.830,87	EUR	0,46
ECP CAIXABANK SA 06/10/2022	20.000.000	20.073.203,76	EUR	0,37
ECP CAIXABANK SA 07/11/2022	20.000.000	20.080.002,74	EUR	0,37
ECP CAIXABANK SA 15/06/2022	17.000.000	17.039.290,35	EUR	0,31
ECP CAIXABANK SA 18/02/2022	20.000.000	20.014.149,88	EUR	0,36
ECP CAIXABANK SA 18/05/2022	22.000.000	22.042.362,78	EUR	0,40
ECP CAIXABANK SA 26/01/2022	20.000.000	20.007.659,35	EUR	0,36
ECP CREDIT AGROCOLE SA 29/03/2022	40.000.000	40.050.909,16	EUR	0,73
ECP CREDIT AGRICOLE SA 07/07/2022	60.000.000	60.160.287,64	EUR	1,09
ECP CREDIT MUTUEL ARKEA 18/02/2022	80.000.000	80.056.599,53	EUR	1,39

Denominación de los valores	Cant., N.º o nominal	Valor bursátil	Moneda	% Patrimonio neto
ECP DANAHER CORPORATION 12/01/2022	30.000.000	30.005.000,83	EUR	0,55
ECP ELECTRICITE DE FRANCE SA 04/01/22	50.000.000	50.003.061,30	EUR	0,91
ECP ELECTRICITE DE FRANCE SA 15/06/22	30.000.000	30.070.795,21	EUR	0,55
ECP ELECTRICITE DE FRANCE SA 27/07/22	48.000.000	48.141.093,63	EUR	0,88
ECP ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV 08/04/2022	30.000.000	30.037.141,03	EUR	0,55
ECP ENEL FINANCE INTERNATIONAL SA 25/02/2022	23.000.000	23.013.020,36	EUR	0,42
ECP ENEL FINANCE INTERNATIONAL SA 28/01/2022	22.000.000	22.006.086,05	EUR	0,40
ECP ENEL FINANCE INTERNATIONAL SA 30/03/2022	10.000.000	10.008.994,61	EUR	0,18
ECP ENGIE SA 17/01/22	30.000.000	30.007.540,18	EUR	0,55
ECP ENGIE SA 21/01/22	31.000.000	31.009.949,21	EUR	0,56
ECP ENGIE SA 07/03/22	25.000.000	25.024.278,56	EUR	0,46
ECP ENI FINANCE INTERNATIONAL SA 13/01/2022	30.000.000	30.005.089,28	EUR	0,55
ECP ENI FINANCE INTERNATIONAL SA 13/10/2022	16.000.000	16.057.069,81	EUR	0,29
ECP ENI FINANCE INTERNATIONAL SA 14/01/2022	27.000.000	27.004.936,20	EUR	0,49
ECP FIDELITY NATIONAL INFORMATION 14/01/2022	46.000.000	46.008.051,92	EUR	0,84
ECP FIDELITY NATIONAL INFORMATION 15/02/2022	25.000.000	25.014.368,60	EUR	0,46
ECP FIDELITY NATIONAL INFORMATION 21/02/2022	50.000.000	50.032.471,02	EUR	0,91
ECP FIDELITY NATIONAL INFORMATION 22/02/2022	25.000.000	25.016.545,27	EUR	0,46
ECP FIDELITY NATIONAL INFORMATION 31/01/2022	45.000.000	45.017.658,62	EUR	0,82
ECP FS SOCIETE GEN./OSSIAM ETF 06/12/2022	50.000.000	50.218.703,57	EUR	0,91
ECP FS SOCIETE GEN./OSSIAM ETF 07/10/2022	62.000.000	62.227.728,60	EUR	1,13
ECP FS SOCIETE GEN./OSSIAM ETF 13/12/2022	25.000.000	25.111.501,36	EUR	0,46
ECP HONEYWELL INTERNATIONAL INC 11/04/2022	22.000.000	22.031.608,10	EUR	0,40
ECP IBERDROLA INTERNATIONAL B.V. 01/02/2022	33.000.000	33.015.714,16	EUR	0,60
ECP IBERDROLA INTERNATIONAL B.V. 02/03/2022	46.000.000	46.040.840,14	EUR	0,84
ECP IBERDROLA INTERNATIONAL B.V. 09/03/2022	25.000.000	25.024.745,30	EUR	0,46
ECP IBERDROLA INTERNATIONAL B.V. 10/01/2022	20.000.000	20.003.085,48	EUR	0,36
ECP IBERDROLA INTERNATIONAL BV 11/07/2022	30.000.000	30.076.779,47	EUR	0,55
ECP IBERDROLA INTERNATIONAL BV 19/10/2022	20.000.000	20.074.989,95	EUR	0,37
ECP IBERDROLA INTERNATIONAL BV 28/09/2022	19.000.000	19.067.535,16	EUR	0,35
ECP INTESA SANPAOLO BANK LUXEMBOUR 11/04/2022	35.000.000	35.048.316,19	EUR	0,64
ECP INTESA SANPAOLO BANK LUXEMBOUR 18/02/2022	30.000.000	30.020.407,02	EUR	0,55
ECP INTESA SANPAOLO BANK IRELAND 19/01/2022	35.000.000	35.009.424,69	EUR	0,64
ECP INTESA SANPAOLO BANK 24/01/2022	45.000.000	45.015.306,40	EUR	0,82
ECP INTESA SANPAOLO BANK LUXEMBOUR 24/05/2022	50.000.000	50.096.301,12	EUR	0,91
ECP KERING FINANCE 02/03/2022	25.000.000	25.023.706,56	EUR	0,46
ECP KLEPIERRE SA 05/09/2022	10.000.000	10.029.923,05	EUR	0,18
ECP KLEPIERRE SA 07/03/2022	10.000.000	10.009.239,36	EUR	0,18
ECP KLEPIERRE SA 15/06/2022	10.000.000	10.021.745,59	EUR	0,18
ECP KLEPIERRE SA 28/06/2022	11.000.000	11.025.202,23	EUR	0,20
ECP KLEPIERRE SA 29/08/2022	50.000.000	50.145.725,32	EUR	0,91
ECP LEGRAND FRANCE 04/02/2022	76.000.000	76.036.610,21	EUR	1,38
ECP NORDEA BANK ABP 06/10/2022	30.000.000	30.121.520,45	EUR	0,55
ECP OP CORPORATE BANK PLC 04/11/2022	40.000.000	40.165.313,58	EUR	0,73
ECP ORANGE SA 06/01/2022	30.000.000	30.002.750,75	EUR	0,55
ECP ORANGE SA 07/01/2022	30.000.000	30.003.208,68	EUR	0,55
ECP ORANGE SA 17/06/2022	55.000.000	55.131.248,06	EUR	1,00
ECP ORANGE SA 21/09/2022	50.000.000	50.176.840,88	EUR	0,91
ECP SCHNEIDER ELECTRIC SE 15/02/2022	43.000.000	43.029.665,25	EUR	0,78
ECP SCHNEIDER ELECTRIC SE 24/01/2022	25.000.000	25.009.003,91	EUR	0,46
ECP SNAM SPA 06/05/2022	40.000.000	40.064.885,88	EUR	0,73
ECP SNAM SPA 09/03/2021	24.000.000	24.022.656,30	EUR	0,44
ECP SNAM SPA 16/03/2022	30.000.000	30.031.251,27	EUR	0,55
ECP SNAM SPA 28/04/2022	47.000.000	47.071.473,02	EUR	0,86
ECP SUEZ SA 16/03/2022	60.000.000	60.063.755,17	EUR	1,09

Denominación de los valores	Cant., N.º o nominal	Valor bursátil	Moneda	% Patrimonio neto
ECP SVENSKA HANDELSBANKEN AB 05/05/2022	40.000.000	40.075.526,60	EUR	0,73
ECP SVENSKA HANDELSBANKEN AB 10/06/2022	50.000.000	50.118.793,29	EUR	0,91
ECP SVENSKA HANDELSBANKEN AB 13/06/2022	40.000.000	40.096.829,24	EUR	0,73
ECP SVENSKA HANDELSBANKEN AB 17/10/2022	48.000.000	48.190.459,14	EUR	0,88
ECP SVENSKA HANDELSBANKEN AB 18/11/2022	49.000.000	49.211.373,12	EUR	0,90
ECP SVENSKA HANDELSBANKEN AB 22/09/2022	30.000.000	30.108.742,12	EUR	0,55
ECP SVENSKA HANDELSBANKEN AB 23/11/2022	17.000.000	17.074.348,10	EUR	0,31
ECP TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE 09/06/2022	60.000.000	60.112.224,14	EUR	1,09
ECP THERMO FISHER SCIENTIFIC IVGN BV 07/01/2022	17.000.000	17.001.719,06	EUR	0,31
ECP THERMO FISHER SCIENTIFIC IVGN BV 07/03/2022	30.000.000	30.026.930,15	EUR	0,55
ECP THERMO FISHER SCIENTIFIC IVGN BV 08/03/2022	30.000.000	30.027.344,15	EUR	0,55
ECP UBS AG LONDON 09/11/2022	45.000.000	45.189.155,94	EUR	0,82
ECP UBS AG 17/03/2022	35.000.000	35.039.915,91	EUR	0,64
ECP UBS AG LONDON 17/11/2022	30.000.000	30.129.042,43	EUR	0,55
ECP UNICREDIT SPA 01/06/2022	50.000.000	50.101.532,97	EUR	0,91
ECP UNICREDIT SPA 06/04/2022	61.000.000	61.083.197,68	EUR	1,11
ECP UNICREDIT SPA 31/03/2022	35.000.000	35.044.689,04	EUR	0,64
ECP VEOLIA ENVIRONNEMENT 01/09/2022	15.000.000	15.048.027,13	EUR	0,27
ECP VEOLIA ENVIRONNEMENT 06/10/2022	30.000.000	30.109.805,64	EUR	0,55
ECP VEOLIA ENVIRONNEMENT 09/09/2022	20.000.000	20.066.137,21	EUR	0,37
ECP VEOLIA ENVIRONNEMENT 12/08/2022	35.000.000	35.104.242,24	EUR	0,64
ECP VEOLIA ENVIRONNEMENT 13/06/2021	15.000.000	15.034.937,80	EUR	0,27
ECP VEOLIA ENVIRONNEMENT 18/07/2022	25.000.000	25.069.322,08	EUR	0,46
ECP VEOLIA ENVIRONNEMENT 19/01/2022	20.000.000	20.005.808,00	EUR	0,36
ECP VEOLIA ENVIRONNEMENT 24/03/2022	25.000.000	25.031.152,24	EUR	0,46
TOTAL Títulos nego. a corto plazo (NEU CP) emisores no financieros		3.602.765.247,91		65,55
TOTAL Euro - Commercial Papers		3.602.765.247,91		65,55
TOTAL Instrumentos de deuda no negociados en un mercado reg.		3.602.765.247,91		65,55
TOTAL Instrumentos de deuda		3.959.998.819,23		72,05
T000010222 -0.6/ESTR	-60.000.000	19.721,78	EUR	0,00
T000010222 -0.6/ESTR	-33.174.423	11.541,43	EUR	0,00
T000010323 -0.5/ESTR	-150.000.000	62.702,05	EUR	0,00
T000040222 -0.5/ESTR	-100.000.000	22.612,29	EUR	0,00
T000060122 -0.5/OIS	-10.000.000	2.901,12	EUR	0,00
T000070121 -0.5/ESTR	-30.000.000	9.603,99	EUR	0,00
T000070122 -0.5/ESTR	-40.000.000	8.317,14	EUR	0,00
T000070323 -0.5/ESTR	-20.000.000	8.652,19	EUR	0,00
T000100122 -0.5/ESTR	-50.261.723	10.630,70	EUR	0,00
T000140922 -0.5/ESTR	-50.000.000	1.925,23	EUR	0,00
T000150122 -0.5/ESTR	-60.000.000	8.654,93	EUR	0,00
T000150123 -0.5/ESTR	-22.700.000	4.964,39	EUR	0,00
T000150323 -0.5/ESTR	-14.782.000	6.856,94	EUR	0,00
T000161122 -0.5/ESTR	-25.000.000	2.096,87	EUR	0,00
T000171122 -0.5/ESTR	-30.149.373	-2.284,55	EUR	0,00
T000181122 -0.5/ESTR	-49.253.986	-1.853,24	EUR	0,00
T000190122 -0.5/ESTR	-20.094.477	4.881,50	EUR	0,00
T000190122 -0.5/ESTR	-50.000.000	10.157,52	EUR	0,00
T000200223 -0.5/ESTR	-30.000.000	11.052,63	EUR	0,00
T000210423 -0.5/ESTR	-17.000.000	3.878,60	EUR	0,00
T000221122 -0.5/ESTR	-150.000.000	465,10	EUR	0,00
T000231122 -0.5/ESTR	-17.088.361	99,55	EUR	0,00
T000240323 -0.5/ESTR	-33.524.000	17.622,97	EUR	0,00
T000260822 -0.5/ESTR	-200.000.000	25.688,59	EUR	0,00
T000280223 -0.5/ESTR	-17.700.000	16.350,17	EUR	0,00
T000290922 -0.5/0.00	-100.000.000	-2.964,42	EUR	0,00

Denominación de los valores	Cant., N.º o nominal	Valor bursátil	Moneda	% Patrimonio neto
T000291022 -0.5/ESTR	-150.000.000	-3.362,66	EUR	0,00
T000301022 -0.5/ESTR	-100.000.000	3.537,48	EUR	0,00
TOTAL Swaps de tipos de interés (IRS)		264.450,29		0,00
TOTAL Swaps		264.450,29		0,00
TOTAL Instrumentos financieros a plazo		264.450,29		0,00
DP AT FIX -0.56 31122	90.000.000	89.998.600,00	EUR	1,64
DP AT FIX -0.58 31122	308.064.000	308.059.036,75	EUR	5,60
DP AT FIX -0.58 31122	246.501.000	246.497.028,59	EUR	4,49
TOTAL Depósitos		644.554.665,34		11,73
TOTAL Depósitos y otros instrumentos financieros		644.554.665,34		11,73

AXA IM EURO LIQUIDITY SRI

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 EUR – SIREN 353 534 506 Registro Mercantil de Nanterre