

Informe anual **29/12/2017**

AXA Trésor Court Terme

Forma jurídica: FI
Clasificación: Monetario a corto plazo
Fecha de autorización: 20/01/1995

INFORME DE GESTIÓN

Objetivo de gestión

El objetivo del OICVM es buscar una rentabilidad —una vez deducidos los gastos de gestión reales— equivalente al EONIA capitalizado en un horizonte mínimo de inversión recomendado de un día.

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 EONIA Capitalizado (Euro Overnight Index Average). El índice EONIA representa el tipo de remuneración de los depósitos interbancarios de la zona euro calculado diariamente por el Banco Central Europeo.

La composición del índice se encuentra disponible en el sitio web: www.euribor.org

Puesto que la gestión del OICVM no está referenciada a un índice, su rendimiento podrá diferir considerablemente del índice de referencia, que solo es un indicador comparativo.

Perfil de riesgo/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.

El indicador de riesgo del OICVM es representativo de su exposición a los mercados monetarios.

Riesgos importantes no tenidos en cuenta por el indicador de riesgo

Riesgo de crédito: Riesgo de que los emisores de los instrumentos de deuda detentados 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 de contraparte: Riesgo de insolvencia o de impago de una contraparte del OICVM, lo cual podría suponer un incumplimiento de pago o de entrega.

Impacto de determinadas técnicas de gestión, como por ejemplo las de gestión de derivados: Determinadas técnicas de gestión comportan riesgos específicos como por ejemplo riesgos de liquidez, de crédito, de contraparte, riesgos vinculados a los subyacentes, riesgos jurídicos, de valoración y operativos.

Igualmente, recurrir a estas técnicas puede suponer/implicar un apalancamiento que tenga como consecuencia una ampliación de los movimientos del mercado en el OICVM y conllevar así riesgos de pérdidas importantes.

Riesgo global

El método de cálculo elegido para medir el riesgo global del OICVM es el método de cálculo del compromiso, según lo previsto en las condiciones de la instrucción de la Autorité des Marchés Financiers n.º 2011-15 relativa a las modalidades de cálculo del riesgo global de los OICVM y FIA autorizados.

Comentario de gestión

El año 2017 se caracterizó principalmente por los acontecimientos políticos: las elecciones en Francia, Alemania y el Reino Unido, el referéndum catalán, las negociaciones del *brexit*, el inicio de la investigación de Mueller en Estados Unidos y la reforma fiscal en este último país aprobada justo a finales de año. La actividad en la zona euro sorprendió positivamente durante el periodo de 12 meses. En Estados Unidos, la normalización de la política monetaria siguió su curso y se puso en marcha en otras regiones; el Banco Central Europeo (BCE), el Banco de Japón (BoJ) y el Banco de Inglaterra (BoE) deberían abandonar progresivamente sus políticas acomodaticias.

En Estados Unidos, el crecimiento económico se reveló sólido en 2017, en torno al +2,2 % frente al +1,6 % de 2016. El motor principal de esta expansión fue el consumo de los hogares, mientras que la inversión privada continuó en niveles algo anémicos. El mercado laboral continuó con su mejora y registró un descenso de la tasa de desempleo hasta el 4,1 % a finales de año frente al 4,6 % del cierre de 2016. La mejora del empleo, junto con el repunte de la inflación (alrededor del 2,1 % en 2017 tras el 1,3 % de 2016), llevaron a la Reserva Federal (la Fed) a subir sus tipos en tres ocasiones hasta situarlos en una horquilla del 1,25 % al 1,50 % a finales de año. La Administración estadounidense alarmó temporalmente a los mercados como consecuencia de las dificultades experimentadas para aprobar sus reformas, aunque, pese a todo, consiguió sacar adelante una reforma fiscal en diciembre de 2017 que debería aupar la actividad económica en 2018.

En Europa, las principales citas electorales no materializaron los temores populistas: la victoria de Emmanuel Macron en Francia, la reelección de la canciller Angela Merkel y, sobre todo, una extrema derecha poco representada en la Asamblea Nacional francesa y que se limita al 10 % de los votos en Alemania consiguieron tranquilizar a los inversores. En el Reino Unido, la primera ministra, Theresa May, convocó elecciones anticipadas en junio, que se saldaron con la necesidad de formar un Gobierno de coalición con el partido norirlandés DUP. En Cataluña, se celebró un referéndum ilegal sobre la independencia de la región en un clima de tensión y violencia el 1 de octubre, que llevó al Gobierno central español a tomar las riendas de la comunidad autónoma, disolver el parlamento regional y convocar nuevas elecciones. Estas últimas, celebradas el 21 de diciembre, volvieron a situar a los separatistas catalanes en una posición dominante. En el plano de la actividad, la zona euro experimentó un año especialmente robusto y sorprendió durante todo 2017. El crecimiento debería situarse en torno al 2,2 % (frente a las previsiones de

alrededor del 1,4 % de principios de 2017) frente al 1,7 % de 2016. Sus catalizadores fueron el consumo de los hogares y la inversión, impulsados por un repunte de la confianza y por unos tipos de interés en niveles reducidos. La recuperación del comercio mundial también benefició a la zona euro. El mercado laboral siguió mejorando progresivamente, y la tasa de desempleo pasó del 9,7 % de finales de 2016 al 8,8 % a finales de 2017, en mínimos desde enero de 2009. La inflación se situó en torno al 1,5 % por término medio en 2017, frente al 0,2 % de 2016. En el Reino Unido, el PIB se ralentizó en 2017, con un crecimiento del 1,5 % frente al 2,0 % de 2016, al tiempo que la inflación registró máximos, en el 2,7 % por término medio en 2017 (0,7 % el año anterior), principalmente por el efecto de la depreciación de la libra esterlina. En este contexto, el BoE aumentó su tipo de referencia 25 pb en noviembre e inició una normalización, preocupado por una ralentización económica estructural.

El crecimiento en Japón sorprendió al alza (en torno al 1,7 % en 2017 tras el 0,7 % de 2016), impulsado principalmente por la inversión privada, mientras que el consumo de los hogares no logra despegar. La inflación se mantuvo en niveles reducidos, aunque debería ser positiva en 2017, en torno al 0,4 % por término medio (frente al -0,1 % de 2016). El control de la curva de tipos, instaurado en septiembre de 2016 por el BoJ, parece dar sus frutos con la disociación de los demás mercados de bonos.

Las preocupaciones sobre las posibles medidas proteccionistas del Gobierno estadounidense se aplacaron, si bien las relativas a la renegociación del tratado de libre comercio norteamericano (TLCAN) continúan siendo importantes. Por otra parte, el crecimiento de China se mantuvo estable en 2017 (6,8 % frente al 6,7 % de 2016), mientras que Pekín sigue implantando reformas macroprudenciales, con un refuerzo del control de las inversiones industriales e inmobiliarias. Brasil y Rusia salieron de la recesión de 2017 y deberían anotarse unas tasas de crecimiento en torno al 1,0 % y al 1,9 %, respectivamente.

En lo referente a las divisas, el principal acontecimiento del año 2017 fue la caída del dólar frente al euro, que pasó de 1,05 a 1,19. Tras un comienzo de año relativamente estable, el par EUR/USD se apreció considerablemente tras la desaparición del riesgo político vinculado a las elecciones presidenciales francesas. Preocupado por esta remontada del euro, hasta 1,20 a principios de septiembre, el BCE recordó en otoño la necesidad de mantener su política monetaria acomodaticia durante más tiempo con vistas a estabilizar el nivel de la moneda.

En el mercado petrolero, la conjunción de unos fundamentales macroeconómicos sólidos, el

cumplimiento de los acuerdos de la OPEP sobre las cuotas de producción y la reintroducción de una prima geopolítica alimentada por el aumento de la tensión entre Irán y Arabia Saudí impulsó los precios del Brent hasta niveles máximos a finales de año, en más de 60 USD/barril.

La aceleración de la actividad económica mundial se basa, por tanto, en unos fundamentos sólidos, respaldados por el aumento de la masa salarial y la debilidad de los tipos de interés reales en los países desarrollados, mientras que las economías emergentes se han beneficiado de una estabilización de sus monedas y de una marcada desinflación que ha traído consigo una relajación de las condiciones monetarias. Al final, las dos zonas registraron un crecimiento superior a su potencial. Si bien el regreso de la inflación se ha producido principalmente por la influencia de la subida del petróleo, sigue preocupando de manera considerable la debilidad de la inflación subyacente, ya que a pesar de ciertas tensiones en el mercado laboral, la subida de los salarios continúa siendo bastante moderada. A esto se suman las presiones inflacionistas contenidas en los precios de producción, debido a la escasa capacidad de las empresas para repercutir el incremento de costes de las materias primas y del coste del trabajo en China.

Pese a estos conatos inflacionistas, la intervención de los grandes bancos centrales fue muy moderada en el transcurso del año. Solo el BoE y la Fed ajustaron sus políticas monetarias elevando los tipos de referencia ante un aumento acelerado de los precios. El Banco Central Europeo, por su parte, conservó un tono marcadamente acomodaticio para luego decantarse por un cambio muy gradual en su comunicación. Su programa de compras de activos se prorrogó en dos ocasiones, aunque reduciendo el volumen de títulos adquiridos, que pasó en un primer momento de 80 000 a 60 000 millones de EUR para luego anunciar en octubre una nueva reducción hasta 30 000 millones de EUR a partir de enero de 2018 durante el periodo de nueve meses. En paralelo, a través de sus directrices a futuro, su comunicación ha evolucionado progresivamente hacia un tono menos acomodaticio, debido sobre todo a la resistencia de los buenos resultados macroeconómicos observados en el tercer trimestre y a la revisión al alza de las previsiones de crecimiento para 2018 (+2,3%) y 2019 (+1,9%). A pesar de todo, la persistencia de la debilidad de la inflación a la que aludió Mario Draghi (+1,7 % previsto para 2020), y más aún en el caso de la inflación subyacente, aún por debajo del objetivo del 2 %, no deja entrever ningún cambio en su política convencional antes de poner fin al programa de compras de activos previsto para septiembre de 2018. No se prevé una primera subida del tipo de los depósitos antes del primer trimestre de 2019. A finales de año, el BCE mantuvo sus tipos de

referencia intactos, en el 0 % en el caso del tipo de refinanciación, el +0,25 % para la facilidad marginal de crédito y el -0,40 % en el caso del tipo de los depósitos. En los mercados de tipos cortos, habida cuenta de las directrices a futuro y la postura acomodaticia del BCE, los niveles permanecieron anclados en terreno negativo, de nuevo en niveles muy bajos. Más allá de algunas tensiones a causa de factores técnicos, el Eonia y el Euríbor 3 meses se movieron durante todo el año en horquillas muy estrechas, entre el -0,34 %/-0,3550 % y el -0,32 %/-0,33, respectivamente. La evolución del tipo del *swap* del Eonia a 1 año también fue marginal, con un máximo de 4 pb para cerrar el año en el -0,33 % (-0,34 % a finales de 2016). El tipo del *swap* del Eonia a 1 año en 1 año mostró mayor volatilidad, puesto que evolucionó más al son de las expectativas del mercado sobre las fechas de retirada del programa de compras de activos y de la subida del tipo de los depósitos; comenzó el año en el -0,3550 % y lo cerró en el -0,17 %, prácticamente en su máximo anual. En lo referente a la deuda pública de los países del núcleo europeo con vencimiento a 1 año, los rendimientos cerraron con un alza de 10 y 5 pb en Francia y Alemania, respectivamente, hasta el -0,65 % y el -0,74 %, aunque con una volatilidad más elevada a causa de las comunicaciones del BCE y el efecto de las citas electorales. En cuanto a las deudas de los países periféricos, si bien todos los diferenciales se estrecharon frente a la deuda alemana, la mejor evolución provino de Portugal, cuyo diferencial se redujo más de 200 pb. En los papeles monetarios, los rendimientos continuaron tensionados, bajo la influencia de un excedente de liquidez en cotas récord (+300 000 millones, hasta 1,8 billones a finales de 2018) y del éxito de la última operación de TLTRO II. El año se caracterizó además por unos escasísimos volúmenes de emisión, muy inferiores a las necesidades de inversión. Esto se hizo especialmente patente en el segmento corporativo, donde los vencimientos de las emisiones se redujeron drásticamente y la inmensa mayoría de la oferta se concentra entre 1 y 3 meses, aprovechando unos tipos muy bajos. Sus niveles volvieron a contraerse este año, con un aplanamiento notorio de la curva y unos rendimientos cercanos o inferiores al Eonia para los vencimientos a 3 meses. Observamos la misma tendencia en el segmento bancario pero, a diferencia del corporativo, los emisores bancarios solo mostraron interés por los vencimientos de 6 a 12 meses. Por tanto, como es lógico, la parte corta de la curva se movía en terreno negativo frente al Eonia, (-0,45 % para las emisiones bancarias A1/P1 a 3 meses), mientras que la parte más larga sufría un nuevo estrechamiento, hasta el -0,30 % (-8 pb) de media para una emisión bancaria A1/P1, y hasta el -0,28 % (-20 pb) para una emisión bancaria A2/P2 con vencimiento a 1 año.

Por tanto, en AXA TRESOR COURT TERME, volvimos a hacer frente en 2017 a un contexto de mercado muy

deteriorado en el segmento A1/P1 (y aptos según los criterios ISR), tanto en términos de niveles de inversiones como de volumen de emisiones. En concreto, el fondo acusó la ausencia de emisiones del segmento corporativo no financiero en la parte larga de la curva; por lo tanto, nuestra estrategia de inversión consistió a lo largo de todo el año en priorizar los vencimientos más largos (6-12 meses) en el segmento bancario, con diferenciales todavía positivos frente al Eonia, y los vencimientos cortos (1-6 meses) en el segmento corporativo. Con el fin de maximizar el rendimiento del fondo, la asignación sectorial se orientó claramente durante todo el año al segmento bancario, en torno al 35 % del patrimonio, frente al 20 % del segmento corporativo. La liquidez de la cartera se mantuvo generalmente estable y en niveles elevados, en torno al 45 % del activo. La gestión del riesgo de tipos se estructuró en dos tiempos: desde el verano, y a pesar de las incertidumbres en materia de secuenciación, las declaraciones más optimistas de los miembros del BCE abrían la vía hacia la normalización de la política monetaria; así pues, iniciamos coberturas sobre nuestras inversiones con vencimientos a más de 6 meses para protegernos de los efectos de la volatilidad en las valoraciones. De este modo, la sensibilidad a los tipos de la cartera se redujo más de 40 días en enero, hasta menos de 5 días al cierre del año.

El activo del FI pasó de 574,923 millones de euros a finales de 2016 a 312,597 millones de euros a finales de 2017.

La rentabilidad del fondo AXA TRESOR COURT TERME en el año 2017 se situó en el -0,42 % frente al -0,36 % registrado por su índice de referencia, el Eonia capitalizado.

Más allá de unos fundamentales macroeconómicos que mantienen su manifiesta solidez en 2018, con un crecimiento previsto del 2 %, el Banco Central Europeo debería seguir enfrentándose a la debilidad de la inflación subyacente. Pese a todo, su comunicación y sus directrices a futuro podrían seguir evolucionando gradualmente en caso de materializarse una convergencia más rápida hacia sus objetivos; no obstante, esto no debería alterar la secuenciación de su política monetaria en 2018, con una retirada del programa de compras de activos en primer lugar y, a continuación, una subida del tipo de los depósitos, prevista para principios de 2019. En este contexto, la SICAV seguirá moviéndose en un entorno de tipos muy bajos en 2018.

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

Técnicas de gestión eficaz e instrumentos financieros derivados

De acuerdo con las disposiciones de los artículos 27 y 32 de la Opinión de la AMF n.º 2013-06 sobre fondos cotizados y otras cuestiones vinculadas a los OICVM, se adjuntan al presente informe los datos relativos a la exposición obtenida a través de técnicas de gestión eficaz de la cartera y mediante instrumentos financieros derivados del OICVM.

Técnicas de gestión eficaz de la cartera (art. 27)	
Exposición obtenida a través de técnicas de gestión eficaz (repos, préstamos/empréstitos de títulos, cesiones temporales)	Monetario
Tipos e importes de las garantías financieras recibidas por el OICVM con objeto de reducir el riesgo de contraparte de las operaciones de técnicas de gestión eficaz de la cartera	
Efectivo	No procede
Instrumentos de deuda	63 998 900,00
Instrumentos de capital	No procede
Inversiones colectivas	No procede
Ingresos brutos percibidos por el OICVM por estas operaciones *	-610 339,02
Costes y gastos directos e indirectos soportados por el OICVM directamente relacionados con estas operaciones *	-2,58
Lista de contrapartes vinculadas a estas operaciones	BANQUE POSTALE HSBC France

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

Tabla de operaciones en mercados de derivados (Art. 32)	
Exposición subyacente a instrumentos financieros derivados	Tipos
Tipos e importes de las garantías financieras recibidas por el OICVM con objeto de reducir el riesgo de contraparte de las operaciones de técnicas de gestión eficaz de la cartera	
Efectivo	No procede
Instrumentos de deuda	No procede
Instrumentos de capital	No procede
Inversiones colectivas	No procede
Lista de contrapartes vinculadas a estas operaciones	CREDIT AGRICOLE SA BNP PARIBAS

Ejercicio de los derechos de voto

Durante el pasado ejercicio, las decisiones de voto se tomaron de acuerdo con la política de voto definida por AXA INVESTMENT MANAGERS y con las mejores prácticas a nivel nacional, al objeto de defender el interés de los partícipes. Esta política se expone detalladamente en la página web de AXA INVESTMENT MANAGERS (www.axa-im.com) en el apartado: "Inversión responsable". De conformidad con lo dispuesto en el artículo 314-101 del Reglamento general de la Autorité des Marchés Financiers, se anexa al informe de gestión un informe en el que la sociedad gestora explica las condiciones en las que ha ejercido los derechos de voto.

Información sobre remuneración

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

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

de remuneración de AXA IM se presenta ante el Consejo de administración de AXA Investment Managers Paris, así como las modificaciones introducidas en la Política global de remuneración. Estas modificaciones versan principalmente sobre la introducción de nuevos datos (normativa MiFiD), la simplificación de la composición de los instrumentos de remuneración diferida y la modificación de la estructura del DIP (Deferred Incentive Plan - fondo).

Elementos cuantitativos: los datos numéricos facilitados a continuación se refieren a AXA Investment Managers para el conjunto de las filiales del Grupo AXA Investment Managers y a todo tipo de vehículos de inversión con cargo al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2017. Los importes relativos a las remuneraciones han sido objeto de una clave de distribución ponderada de los activos gestionados del FI.

Importe total de las remuneraciones abonadas y/o atribuidas al conjunto del personal durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2017 (1)	
Remuneraciones fijas (2) (en miles de euros)	378,25
Remuneraciones variables (3) (en miles de euros)	400,49
Número total de empleados (4)	2578, de los cuales, 916 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 2017.

(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 2017.

(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 2017.

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)	156,31	200,00	356,31
Número de empleados correspondientes (5)	233, de los cuales, 114 para AXA IM Paris, sociedad gestora del FI	113, de los cuales, 27 para AXA IM Paris, sociedad gestora del FI	346, de los cuales, 141 para AXA IM Paris, sociedad gestora del FI

Comisiones

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

Servicios de asistencia a las decisiones de inversión e informe de gastos de intermediación

De acuerdo con las disposiciones del artículo 314-75-1 del Reglamento general de la Autorité des Marchés Financiers, en el apartado “Nuestras políticas internas” de la web de la sociedad AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS(www.axa-im.fr), figura información sobre la política de selección y evaluación de las entidades que prestan servicios de asistencia a las decisiones de inversión. Asimismo, de conformidad con los artículos

314-82 y 319-18 del Reglamento general de la Autorité des Marchés Financiers, también se pone a disposición de los partícipes un informe relativo a los gastos de intermediación elaborado por la sociedad gestora. Este informe puede consultarse en la siguiente página web: www.axa-im.fr, en el apartado “Nuestras políticas internas”.

Política de ejecución / selección de los intermediarios

La sociedad gestora 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.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 314-72 del Reglamento general de la Autorité des Marchés Financiers, la política de ejecución de órdenes de la sociedad AXA Investment Managers Paris se encuentra publicada en el sitio web (www.axa-im.fr) en el apartado: “Nuestras políticas internas”.

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.

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

Este procedimiento pretende regular:

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

AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS desee colaborar,

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

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

La sociedad AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS controla periódicamente la eficacia de la política

establecida y, en particular, la calidad de ejecución de las entidades seleccionadas en el marco de este procedimiento.

Información sobre criterios medioambientales, sociales y de buen gobierno (“ESG”)

De conformidad con el decreto n.º 2015-1850, de 29 de diciembre de 2015, les informamos de que el OICVM no aplica simultáneamente los criterios relativos al cumplimiento de objetivos medioambientales, sociales y de buen gobierno según lo determinado por el grupo AXA INVESTMENT MANAGERS. El código de transparencia aplicado por el OICVM y al que se adhiere la sociedad gestora describe con mayor detalle los principales criterios aplicados, la metodología de análisis implantada y la manera en la que se integran los resultados de 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). La etiqueta ISR es una herramienta para seleccionar inversiones responsables y sostenibles. Creada y respaldada por el Ministerio de Finanzas, la etiqueta tiene como objetivo hacer más visibles los productos de inversión socialmente responsable (ISR) para los ahorradores en Francia y Europa. La ISR es una inversión que busca conciliar rentabilidad económica e impacto social y medioambiental a través de la financiación de las empresas que contribuyen al desarrollo sostenible en todos los sectores de actividad. La etiqueta ISR, asignada al término de un estricto proceso de etiquetado impulsado por organismos independientes, constituye un punto de referencia único para los ahorradores que deseen participar en una economía más sostenible.

Modificaciones aplicadas

- Posible asunción por parte del fondo de determinadas contribuciones, concretamente de la Tasa de la AMF además de los gastos de gestión.
- Actualización del folleto del fondo respecto del Reglamento europeo (UE) 2015/2365 sobre las operaciones de financiación de títulos (SFTR).

Modificaciones previstas

- Inserción en el folleto (apartado “Indicaciones sobre el régimen fiscal”) del apartado sobre el intercambio automático de información tributaria (reglamento CRS).
- Indicación en el folleto (apartado “Información comercial”) de que: “La información sobre la política de voto y el

informe acerca de las condiciones de ejercicio de los derechos de voto están disponibles en la web de la sociedad gestora (www.axa-im.fr)”.

- Indicación en el folleto (apartado “Activos - Instrumentos de deuda e instrumentos del mercado monetario”) de que el OICVM podrá invertir hasta el 35 % de su activo en títulos financieros aptos o en instrumentos del mercado monetario emitidos o garantizados por una misma entidad (ratio de excepción). En paralelo a esta inserción, se ha completado el perfil de riesgo del OICVM.
- Actualización de la dirección web: www.axa-im-international.com es sustituida por www.axa-im.com

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

De conformidad con las disposiciones del Reglamento (UE) 2015/2365 del Parlamento Europeo y del Consejo, del 25 de noviembre de 2015, sobre transparencia de las operaciones de financiación de valores y de reutilización (el reglamento SFTR), los datos referentes al uso de operaciones de financiación de títulos por parte del fondo se incorporan a modo de anexo al presente informe.

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

Auditor:
MAZARS

AXA TRESOR COURT TERME

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

29/12/2017

EUR

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

	Préstamos de títulos	Títulos tomados en préstamo	Pactos de recompra directa	Pactos de recompra inversa	<i>Total Return Swap</i>
Importe				63 998 900,00	
% del patrimonio neto total				20,43	

Una tabla vacía implica que no existen datos que consignar

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

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

Una tabla vacía implica que no existen datos que consignar

Diez principales emisores de garantías recibidas (excl. activos líquidos) para todos los tipos de operaciones de financiación (volumen de garantías respecto de las operaciones en curso)

1 . Denominación	
Volumen de garantías recibidas	
2 . Denominación	
Volumen de garantías recibidas	
3 . Denominación	
Volumen de garantías recibidas	
4 . Denominación	
Volumen de garantías recibidas	
5 . Denominación	
Volumen de garantías recibidas	
6 . Denominación	
Volumen de garantías recibidas	
7 . Denominación	
Volumen de garantías recibidas	
8 . Denominación	
Volumen de garantías recibidas	
9 . Denominación	
Volumen de garantías recibidas	
10 . Denominación	
Volumen de garantías recibidas	

Una tabla vacía implica que no existen datos que consignar

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

	Préstamos de títulos	Títulos tomados en préstamo	Pactos de recompra directa	Pactos de recompra inversa	Total Return Swap
1. Denominación Importe Domicilio				BANQUE POSTALE 49 502 001,81 FRANCIA	
2. Denominación Importe Domicilio				HSBC France 14 469 914,45 FRANCIA	
3. Denominación Importe Domicilio					
4. Denominación Importe Domicilio					
5. Denominación Importe Domicilio					
6. Denominación Importe Domicilio					
7. Denominación Importe Domicilio					
8. Denominación Importe Domicilio					
9. Denominación Importe Domicilio					
10. Denominación Importe Domicilio					

Una tabla vacía implica que no existen datos que consignar

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

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

Una tabla vacía implica que no existen datos que consignar

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

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

Una tabla vacía implica que no existen datos que consignar

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

	Préstamos de títulos	Títulos tomados en préstamo	Pactos de recompra directa	Pactos de recompra inversa	Total Swap	Return
menos de 1 día						
de 1 día a 1 semana				14 469 914,45		
de 1 semana a 1 mes				30 034 997,38		
de 1 a 3 meses				19 467 004,43		
de 3 meses a 1 año						
más de 1 año						
abiertas						

Una tabla vacía implica que no existen datos que consignar

Liquidación y compensación de contratos

	Préstamos de títulos	Títulos tomados en préstamo	Pactos de recompra directa	Pactos de recompra inversa	Total Return Swap
Contrapartida central					
Bilaterales				63 971 916,26	
Tres partes					

Una tabla vacía implica que no existen datos que consignar

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

Datos sobre la reutilización de garantías

Importe máximo (%)

Importe utilizado (%)

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

Efectivo	Títulos
100,00	0,00

Una tabla vacía implica que no existen datos que consignar

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

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

Las garantías financieras recibidas en títulos no se reutilizan.

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

Datos sobre la conservación de las garantías recibidas por el OIC

1. Denominación

Importe conservado

--

Una tabla vacía implica que no existen datos que consignar

Datos sobre la conservación de las garantías otorgadas por el OIC

Importe total de la garantía abonada	
En % de todas las garantías abonadas	
Cuentas separadas	
Cuentas agrupadas	
Otras cuentas	

Una tabla vacía implica que no existen datos que consignar

Datos sobre los ingresos desglosados

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

Una tabla vacía implica que no existen datos que consignar

Datos sobre los costes desglosados

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

Una tabla vacía implica que no existen datos que consignar

MAZARS

FI
AXA TRESOR COURT TERME

**Informe de auditoría sobre las
cuentas anuales**

Ejercicio cerrado a 29 de diciembre de 2017

MAZARS

61, RUE HENRI REGNAULT - 92075 PARIS - LA DEFENSE CEDEX

TEL.: +33 (0)1 49 97 60 00 - FAX: +33 (0)1 49 97 60 01. : +33 (0)1 49 97 60 00 - FAX: +33 (0) 1 49 9 7 60 01

SOCIÉTÉ ANONYME D'EXPERTISE COMPTABLE Y DE AUDITORÍA CON CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y DE SUPERVISIÓN
CON UN CAPITAL DE 8 320 000 EUROS - REGISTRO MERCANTIL DE NANTERRE 784 824153 - SEDE SOCIAL: 61, RUE HENRI REGNAULT - 92400 COURBEVOIE

FI
AXA TRESOR COURT TERME

Tour Majunga - 6, Place de la Pyramide
92 800 - Puteaux

**Informe de auditoría sobre las
cuentas anuales**

Ejercicio cerrado a 29 de diciembre de 2017

Informe de Auditoría sobre las cuentas anuales

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

Opinión de auditoría

En cumplimiento de la misión que nos ha encomendado la sociedad gestora, hemos realizado la auditoría de las cuentas anuales del organismo de inversión colectiva constituido a modo de fondo de inversión (FI) AXA TRESOR COURT TERME relativas al ejercicio cerrado el 29 de diciembre de 2017, tal y como se adjuntan al presente informe.

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

Base de la opinión

Referencias de auditoría

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

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

Independencia

Hemos realizado nuestra misión de auditoría en cumplimiento de las normas de independencia que nos resultan de aplicación, en el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2016 y la fecha de emisión de nuestro informe y, en particular, no hemos prestado los servicios prohibidos por el código deontológico de los auditores.

Explicación de nuestras observaciones

En aplicación de las disposiciones de los artículos L. 823-9 y R.823-7 del Código de comercio francés (*Code de commerce*) sobre la justificación de nuestras observaciones, ponemos en su conocimiento las siguientes apreciaciones que, según nuestro criterio profesional, han sido las más relevantes para la auditoría de cuentas anuales del ejercicio.

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 opinión alguna sobre elementos aislados de estas cuentas anuales.

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

Verificación del informe de gestión y otros documentos dirigidos a los titulares de participaciones e información específica

Asimismo, de conformidad con las normas profesionales aplicables en Francia, hemos ejecutado las comprobaciones específicas previstas por la ley.

No tenemos observaciones que formular acerca de la veracidad y concordancia entre las cuentas anuales y la información ofrecida en el informe de gestión elaborado por la sociedad gestora.

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

Corresponde a la dirección preparar unas cuentas anuales que presenten una imagen fiel según las normas y principios contables franceses, así como implantar el control interno que considere necesario para el establecimiento de unas cuentas anuales libres incorrecciones significativas, ya sea por fraude o error.

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

Las cuentas anuales han sido elaboradas por la sociedad gestora.

Responsabilidades del auditor respecto de la auditoría de las cuentas anuales

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

Tal y como se indica en el artículo L.823-10-1 del Código de comercio francés, nuestra misión de certificación de las cuentas no consiste en garantizar la viabilidad o la calidad de la gestión de su 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;
- toma conocimiento del control interno pertinente para la auditoría, con vistas a definir procedimientos de auditoría adecuados dadas las circunstancias, y no para expresar una opinión sobre la eficacia de dicho control interno;
- valora la idoneidad de los métodos contables aplicados y el carácter razonable de las estimaciones contables efectuadas por la dirección, así como la información al respecto facilitada en las cuentas anuales;
- valora la idoneidad de la aplicación por parte de la sociedad gestora del principio contable de empresa en funcionamiento y, a juzgar por los elementos recopilados, la existencia o no de una incertidumbre significativa relacionada con acontecimientos o circunstancias que puedan poner en entredicho la capacidad del FI para continuar en funcionamiento. Esta valoración se basa en los elementos recopilados hasta la fecha de su informe, si bien se recuerda que las circunstancias o acontecimientos posteriores podrían poner en tela de juicio la continuidad de la explotación. Si se concluye la existencia de una incertidumbre significativa, se advierte a los lectores de su informe acerca de la información contenida en las cuentas anuales en relación con tal incertidumbre o, en caso de que esta información no se facilite o no resulte pertinente, se formula una certificación con reservas o se rechaza la certificación;

FI
AXA TRESOR COURT
TERME

*Ejercicio cerrado el
29 de diciembre de 2017*

- 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.

En Courbevoie, a 25 de abril de 2018

El auditor

Mazars:

[Consta firma ilegible]

Gilles DUNAND-ROUX

Balance activo a 29/12/2017 en EUR

	29/12/2017	30/12/2016
Inmovilizado neto	0,00	0,00
Depósitos	59 338 903,61	91 982 536,56
Instrumentos financieros	222 972 388,90	390 192 930,16
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	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
Instrumentos de deuda	158 998 753,90	295 203 581,24
Negociados en un mercado regulado o asimilado	80 451 686,42	204 148 827,70
Instrumentos de deuda negociables	80 451 686,42	204 148 827,70
Otros instrumentos de deuda	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o asimilado	78 547 067,48	91054753,54
Organismos de inversión colectiva	0,00	0,00
OICVM y FIA de vocación general destinados a no profesionales y equivalentes de otros países	0,00	0,00
Otros Fondos destinados a no profesionales y equivalentes de otros países Estados miembros de la Unión Europea	0,00	0,00
Fondos profesionales de vocación general y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización cotizados	0,00	0,00
Otros Fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulaciones sin cotización	0,00	0,00
Otros organismos no europeos	0,00	0,00
Operaciones temporales con títulos	63 971 916,26	94 980 167,39
Créditos representativos de títulos recibidos con pacto de recompra	63 971 916,26	94 980 167,39
Créditos representativos de títulos prestados	0,00	0,00
Títulos tomados en préstamo	0,00	0,00
Títulos cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Instrumentos financieros a plazo	1718,74	9181,53
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
Otras operaciones	1718,74	9181,53
Otros instrumentos financieros	0,00	0,00
Créditos	281,22	0,00
Operaciones de cambio de divisas a plazo	0,00	0,00
Otras	281,22	0,00
Cuentas financieras	30 915 901,97	73 463 029,20
Activos líquidos	30 915 901,97	73 463 029,20
Total activo	313 227 475,70	555 638 495,92

Balance pasivo a 29/12/2017 en EUR

	29/12/2017	30/12/2016
Fondos propios		
Capital	314 457 484,31	556 734 498,73
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)	-371914,76	-273 828,20
Resultado del ejercicio (a, b)	-875 219,48	-1 015 084,10
Total fondos propios	313 210 350,07	555 445 586,43
<i>(= Importe representativo del patrimonio neto)</i>		
Instrumentos financieros	4639,39	0,00
Operaciones de cesión con instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones temporales con títulos	0,00	0,00
Deudas representativas de los títulos cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Deudas representativas de los títulos tomados en préstamo	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Instrumentos financieros a plazo	4639,39	0,00
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
Otras operaciones	4639,39	0,00
Deudas	12 486,24	192 909,49
Operaciones de cambio de divisas a plazo	0,00	0,00
Otras	12 486,24	192 909,49
Cuentas financieras	0,00	0,00
Deudas con entidades bancarias corrientes	0,00	0,00
Préstamos	0,00	0,00
Total pasivo	313 227 475,70	555 638 495,92

(a) Incluidas cuentas de regularización

(b) Menos los anticipos pagados en concepto del ejercicio

Fuera de balance a 29/12/2017 en EUR

	29/12/2017	30/12/2016
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>		
TIPOS		
CCFR150218 -0.3/OIS	7 000 000,00	0,00
CCFR150118 -0.3/OIS	10 000 000,00	0,00
CCFR090518 -0.3/OIS	4 036 589,00	0,00
CCFR010218 -0.3/OIS	10 020 653,00	0,00
CCFR030818 -0.3/OIS	3 008 212,00	0,00
CCFR030918 -0.3/OIS	2 017 034,00	0,00
CCFR130918 -0.3/OIS	10 028 391,00	0,00
AGRI190918 0.35/OIS	2 006 510,00	0,00
CCFR200918 -0.3/OIS	3 009 127,00	0,00
BNPA210717 -0.4/OIS	0,00	8 000 000,00
BNPA120917 -0.4/OIS	0,00	6 000 000,00
Total TIPOS	51 126 516,00	14 000 000,00
Total Swaps	51 126 516,00	14 000 000,00
Total compromisos en mercados no organizados	51 126 516,00	14 000 000,00
Otras operaciones		
Total Otras operaciones	0,00	0,00
Total operaciones de cobertura	51 126 516,00	14 000 000,00
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 29/12/2017 en EUR

	29/12/2017	30/12/2016
Ingresos por operaciones financieras		
Ingresos por depósitos y cuentas financieras	-227 164,00	-106 738,08
Ingresos por acciones y valores asimilados	0,00	0,00
Ingresos por obligaciones y valores asimilados	0,00	0,00
Ingresos por instrumentos de deuda	-80 088,17	125 142,04
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos	-610 339,02	-644 086,77
Ingresos por instrumentos financieros a plazo	91 524,03	91 222,85
Otros ingresos financieros	0,00	0,00
TOTAL (I)	-826 067,16	-534 459,96
Gastos por operaciones financieras		
Gastos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos	2,58	0,00
Gastos por instrumentos financieros a plazo	84 199,73	106 178,37
Gastos por deudas financieras	173 345,14	111 640,67
Otros gastos financieros	0,00	0,00
TOTAL (II)	257 547,45	217 819,04
Resultado por operaciones financieras (I - II)	-1 083 614,61	-752 279,00
Otros ingresos (III)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (IV)	244 976,97	285 631,37
Resultado neto de ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	-1 328 591,58	-1 037 910,37
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	453 372,10	22 826,27
Anticipos pagados con cargo al ejercicio (VI)	0,00	0,00
RESULTADO (I - II + III - IV + V - VI)	-875 219,48	-1 015 084,10

1. PRINCIPIOS Y MÉTODOS CONTABLES

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

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

Acontecimientos excepcionales durante el ejercicio: No procede.

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

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

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

1. Normas de valoración y contabilización de activos

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

Valores mobiliarios:

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

- Los instrumentos financieros y valores negociados en un mercado regulado francés o extranjero: cotización de cierre del día de valoración (fuente: Thomson-Reuters).
- Los valores mobiliarios cuya cotización no se haya constatado el día de valoración se valorarán a la última cotización publicada oficialmente o a su valor probable de negociación bajo la responsabilidad de la Sociedad gestora. Los justificantes se comunican al Auditor con motivo de estos controles.
- Divisas: los valores extranjeros se convierten a su contravalor en euros con arreglo a los tipos de cambio publicados a las 16:00 h. de Londres el día de la valoración (fuente: WM Company).
- Las obligaciones y productos de tipos de interés indexados a tipo fijo o variable se valoran a diario al valor de mercado en base a la cotización que faciliten proveedores de datos aptos y clasificados por orden de prioridad según el tipo de instrumento. Estos se valoran a cotización con cupón corrido.
- Bonos del Tesoro con intereses anuales (*Bon du Trésor à intérêts annuels*, BTAN), bonos del Tesoro a tipo fijo e intereses precalculados (*bon du Trésor à taux fixe et à intérêt précompté*, BTF) y pagarés de empresa:
 - Los BTAN, BTF y *T-bills* (emisiones francesas no incluidas) con una duración inferior a tres meses en el momento de la emisión, en la fecha de adquisición, o cuya duración restante pase a ser inferior a tres meses en la fecha de cálculo del valor liquidativo, se valorarán según el método simplificado (linearización).
En caso de registrarse una fuerte variación en los mercados, se abandonará el método linear y los instrumentos se valorarán según el método reservado a los BTAN, BTF y *T-bills* (emisiones francesas no incluidas) con una duración superior a tres meses.
 - Los BTAN, BTF y *T-bills* (emisiones francesas excluidas) cuyo vencimiento sea superior a tres meses en el momento de su emisión, en la fecha de adquisición o cuya duración residual se amplíe a más de tres meses en la fecha de cálculo del valor liquidativo se valoran por el método del valor de mercado (fuentes: BGN, Bloomberg).

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

Participaciones o acciones de OIC:

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

Instrumentos de deuda negociables:

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

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

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

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

Se valoran aplicando un método actuarial, correspondiendo el tipo de actualización retenido con el de las emisiones de títulos equivalentes afectado, en su caso, por una desviación representativa de las características intrínsecas del emisor del título (diferencial de mercado del emisor).

Los tipos de mercado utilizados son:

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

El tipo de actualización es un tipo interpolado (por interpolación lineal) entre los dos periodos cotizados más cercanos que enmarcan el vencimiento del título.

Instrumentos de titulización:

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

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

Operaciones de adquisición y cesión temporales de títulos:

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

Instrumentos financieros no negociados en un mercado regulado:

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

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

=> Productos derivados en mercados no organizados en el marco de la gestión monetaria (excl. CDS, FX Forwards y CFD):

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

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

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

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

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

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

Cuando el vencimiento residual del swap se reduce a menos de tres meses, se aplica el método de linearización.

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

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

=> Productos derivados en mercados no organizados más allá de la gestión monetaria (salvo CDS, FX Forwards y CFD):

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

2. Método de contabilización

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

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

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

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.

Participaciones de capitalización:

Los Importes distribuibles se capitalizan íntegramente todos los años.

Participaciones de distribución:

Los Importes distribuibles se distribuyen dentro de los límites siguientes:

- el resultado neto se distribuye íntegramente, redondeado;
- las plusvalías netas realizadas pueden ser distribuidas parcial o íntegramente, a decisión de la sociedad gestora.

Se contabilizarán los Importes distribuibles no distribuidos.

Durante el ejercicio, podrán distribirse anticipos por decisión de la sociedad gestora de cartera y dentro del límite de los Importes distribuibles realizados con fecha de dicha decisión.

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

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

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

A los gastos de gestión se pueden sumar:

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

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

- Gastos directamente imputados a la cuenta de resultados del OIC:
 - o Gastos de gestión, de los cuales, gastos administrativos ajenos a la sociedad gestora (CAC, depositario, distribuciones, abogados):
 - La tasa máxima asciende al 0,50 % (impuestos incluidos) del patrimonio neto (OIC no incluido).
- Gastos indirectos máximos (comisión y gastos de gestión):
 - No procede.
- Comisión de movimiento / Depositario:
 - El importe máximo para cada operación es de 50 EUR (impuestos incluidos).
- Comisión de rentabilidad:
 - No procede.
- Retrocesión de los gastos de gestión:
 - No procede.
- Naturaleza de los gastos asumidos por la empresa para los fondos de ahorro salarial. Este apartado de gastos no es aplicable a los OIC distintos a los Fondos de ahorro salarial:
 - No procede.

5. Cálculo de ratios y de los compromisos

Los fondos con contratos financieros calculan sus reglas de división de riesgos, de conformidad con el artículo R.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 TRESOR COURT TERME		
Código de la cartera:	AVGI		
Código ISIN	Categoría indicada en el folleto/documento DFI	Aplicación de los resultados	Acciones representadas en el inventario
FR0000447823	C	Capitalización	RC
FR0000447831	D	Distribución	RD

2. EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

	29/12/2017	30/12/2016
Patrimonio neto inicial	555 445 586,43	524 170 961,04
Suscripciones (incluida la comisión de suscripción atribuida al OIC)	1 057 317 005,86	1 310 921 507,44
Reembolsos (descontadas las comisiones de reembolso atribuidas al OIC)	-1 297 513 233,14	-1 278 173 348,88
Plusvalías derivadas de depósitos e instrumentos financieros	0,00	3 353,53
Minusvalías derivadas de depósitos e instrumentos financieros	-559 062,24	-279 315,68
Plusvalías obtenidas de instrumentos financieros a plazo	0,00	0,00
Minusvalías derivadas de instrumentos financieros a plazo	0,00	0,00
Gastos de operación	-5 069,52	-4 380,70
Diferencias de conversión	0,00	0,00
Variación de la diferencia de valoración de los depósitos e instrumentos financieros	-134 183,56	-180 777,01
<i>Diferencia de valoración ejercicio N:</i>	<i>-198280,61</i>	<i>-64 097,05</i>
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1:</i>	<i>-64 097,05</i>	<i>116 679,96</i>
Variación de la diferencia de valoración de los instrumentos financieros a plazo	-12 102,18	25 497,06
<i>Diferencia de valoración ejercicio N:</i>	<i>-2920,65</i>	<i>9181,53</i>
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1:</i>	<i>9181,53</i>	<i>-16315,53</i>
Distribución de activos	0,00	0,00
Distribución del ejercicio anterior, plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Distribución del ejercicio anterior sobre resultados	0,00	0,00
Resultado neto del ejercicio antes de cuentas de regularización	-1 328 591,58	-1 037 910,37
Anticipo(s) distribuido(s) durante el ejercicio, plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Anticipo(s) distribuido(s) durante el ejercicio, sobre resultados	0,00	0,00
Otros elementos*	0,00	0,00
Patrimonio neto final	313 210 350,07	555 445 586,43

* 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. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA

3.1. Composición por naturaleza jurídica o económica del instrumento

	Importe	%
ACTIVO		
Obligaciones y valores asimilados		
TOTAL Obligaciones y valores asimilados	0,00	0,00
Instrumentos de deuda		
Bonos del tesoro	511 218,90	0,16
Certificados de depósito	4 994 713,76	1,59
Títulos nego. a corto plazo (NEU CP) emisores bancarios	74 945 753,76	23,93
Títulos nego. a corto plazo (NEU CP) emisores no financieros	78 547 067,48	25,08
TOTAL Instrumentos de deuda	158 998 753,90	50,76
TOTAL ACTIVO	158 998 753,90	50,76
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		
TIPOS	51 126 516,00	16,32
TOTAL Operaciones de cobertura	51 126 516,00	16,32
Otras operaciones		
TOTAL Otras operaciones	0,00	0,00
TOTAL Fuera de balance	51 126 516,00	16,32

3.2. 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	59 338 903,61	18,95						
Obligaciones y valores asimilados								
Instrumentos de deuda	90 080 019,33	28,76	68 918 734,57	22,00				
Operaciones temporales con títulos			63 971 916,26	20,42				
Cuentas financieras							30 915 901,97	9,87
Pasivo								
Operaciones temporales con títulos								
Cuentas financieras								
Fuera de balance								
Operaciones de cobertura	51 126 516,00	16,32						
Otras operaciones								

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

	< 3 meses	%	[3 meses -1 año]	%	[1 - 3 años]	%	> 5 años	%
Activo								
Depósitos	59 338 903,61	18,95						
Obligaciones y valores asimilados								
Instrumentos de deuda	75 504 656,82	24,11	83 494 097,08	26,66				
Operaciones temporales con títulos	63 971 916,26	20,42						
Cuentas financieras	30 915 901,97	9,87						
Pasivo								
Operaciones temporales con títulos								
Cuentas financieras								
Fuera de balance								
Operaciones de cobertura	27 020 653,00	8,63	24 105 863,00	7,20				
Otras operaciones								

3.4. 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	%	Divisa N	%
Activo								
Depósitos								
Acciones y valores asimilados								
Obligaciones y valores asimilados								
Instrumentos de deuda								
OIC								
Operaciones temporales con títulos								
Créditos								
Cuentas financieras								
Pasivo								
Operaciones de cesión de instrumentos financieros								
Operaciones temporales con títulos								
Deudas								
Cuentas financieras								
Fuera de balance								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones								

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

	29/12/2017
Créditos	
Otros créditos	281,22
Total créditos	281,22
Deudas	
Gastos de gestión	-12 396,26
Otras deudas	-89,98
Total deudas	-12 486,24
TOTAL Deudas y créditos	-12 205,02

3.6. Fondos propios

MOVIMIENTOS DE SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS

	En participaciones	En importe
RC		
Acciones o participaciones emitidas durante el ejercicio	430 854,2654	1 057 317 005,86
Acciones o participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-528 843,2831	-1 297 513 233,14

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

COMISIONES DE SUSCRIPCIÓN Y/O DE REEMBOLSO

	En importe
RC	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	14 809,12
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	14 809,12
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas a terceros	14 809,12
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas a terceros	14 809,12
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas a terceros	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso atribuidas al OIC	0,00
Importe de las comisiones de suscripción atribuidas al OIC	0,00
Importe de las comisiones de reembolso atribuidas al OIC	0,00

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

3.7. Gastos de gestión

	29/12/2017
RC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,05
Gastos de gestión fijos	244 976,49
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Gastos de gestión variables	0,00
Retrocesión de los gastos de gestión	0,00

	29/12/2017
RD	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,03
Gastos de gestión fijos	0,48
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Gastos de gestión variables	0,00
Retrocesión de los gastos de gestión	0,00

3.8. 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

3.9. Otra información

VALOR BURSÁTIL DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS OBJETO DE UNA ADQUISICIÓN TEMPORAL

	29/12/2017
Títulos adquiridos con pacto de retroventa	0,00
Títulos cedidos con pacto de recompra inversa	64 223 571,02
Títulos tomados en préstamo	0,00

VALOR BURSÁTIL DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS QUE CONSTITUYEN DEPÓSITOS DE GARANTÍA

	29/12/2017
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

	29/12/2017
Renta variable	0,00
Renta fija	0,00
TCN	0,00
OIC	0,00
Instrumentos financieros a plazo	0,00
Total títulos del grupo	0,00

3.10. 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)	29/12/2017	30/12/2016
Saldos pendientes de aplicación		
Remanente	0,00	0,00
Resultado	-875 219,48	-1 015 084,10
Total	-875 219,48	-1 015 084,10

	29/12/2017	30/12/2016
RC		
Aplicación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-875 215,60	-1 015 081,77
Total	-875 215,60	-1 015 081,77
Datos relativos a las acciones o participaciones con derecho a distribución		
Número de acciones o participaciones		0
Distribución unitaria		0,00
Créditos impositivos vinculados a la distribución del resultado	0,00	0,00

	29/12/2017	30/12/2016
RD		
Aplicación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-3,88	-2,33
Total	-3,88	-2,33
Datos relativos a las acciones o participaciones con derecho a distribución		
Número de acciones o participaciones	1	1
Distribución unitaria	0,00	0,00
Créditos impositivos vinculados a la distribución del resultado	0,00	0,00

Tabla de asignación de importes distribuibles correspondientes a plusvalías y minusvalías netas (6)	Asignación de plusvalías y minusvalías netas	
	29/12/2017	30/12/2016
Saldos pendientes de aplicación		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-371 914,76	-273 828,20
Anticipos pagados sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
Total	-371 914,76	-273 828,20

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

Tabla de asignación de importes distribuibles correspondientes a plusvalías y minusvalías netas (6)	Asignación de plusvalías y minusvalías netas	
	29/12/2017	30/12/2016
RC		
Aplicación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-371 912,83	-273 827,46
Total	-371 912,83	-273 827,46
Datos relativos a las acciones o participaciones con derecho a distribución		
Número de acciones o participaciones		0
Distribución unitaria		0,00

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

Tabla de asignación de importes distribuibles correspondientes a plusvalías y minusvalías netas (6)	Asignación de plusvalías y minusvalías netas	
	29/12/2017	30/12/2016
RD		
Aplicación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-1,93	-0,74
Total	-1,93	-0,74
Datos relativos a las acciones o participaciones con derecho a distribución		
Número de acciones o participaciones	1	1
Distribución unitaria	0,00	0,00

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

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

Fecha	Part.	Patrimonio neto	Número de acciones o de participaciones	Valor liquidativo unitario EUR	Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas (incluidos anticipos) EUR	Distribución unitaria sobre resultados (incluidos anticipos) EUR	Crédito impositivo unitario €	Capitalización unitaria EUR
31/12/2013	C	585 066 209,28	237 403,0489	2 464,4426				0,56
	D	1683,09	1,0000	1 683,0900		1,04		
31/12/2014	RC	544 694107,04	220 809,8901	2 466,8012				2,81
	RD	1683,67	1,0000	1 683,6700		2,23		-0,18
31/12/2015	RC	524 169 280,42	212 638,8453	2 465,0683				-2,16
	RD	1680,62	1,0000	1 680,6200				-1,06
30/12/2016	RC	555 443 909,69	225 906,8611	2 458,7297				-5,70
	RD	1676,74	1,0000	1 676,7400				-3,07
29/12/2017	RC	313 208 680,22	127 917,8434	2 448,5143				-9,74
	RD	1669,85	1,0000	1 669,8500				-5,81

A partir del ejercicio terminado el 31/12/2012, la capitalización unitaria sobre importes distribuibles se compone de la capitalización unitaria del resultado y de la capitalización unitaria de las plusvalías y minusvalías netas realizadas.

3.12. Composición detallada de depósitos e instrumentos financieros

Denominación de los valores	Cant., N.º o nominal	Valor bursátil	Divisa	% Patrimonio neto
BTF TRESOR 09/05/2018	510 000	511218,90	EUR	0,16
TOTAL Bonos del Tesoro		511 218,90		0,16
CD BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 13/09/18	5 000 000	4 994 713,76	EUR	1,59
TOTAL Certificados de depósito		4 994 713,76		1,59
CD BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 12/07/2018	5 000 000	4 993 631,20	EUR	1,59
CD BNP PARIBAS SA 11/07/2018	7 000 000	6 993 278,04	EUR	2,23
CD BNP PARIBAS SA 03/09/2018	2 000 000	2 003 948,40	EUR	0,64
CD BPCE SA 20/07/2018	5 000 000	4 995 321,43	EUR	1,59
CD BPCE SA 06/04/2018	5 000 000	4 991 795,09	EUR	1,59
CD CREDIT AGRICOLE SA 09/02/2018	6 000 000	5 986 313,85	EUR	1,91
CD CREDIT AGRICOLE 20/09/2018	5 000 000	4 996 515,92	EUR	1,60
CD CREDIT AGRICOLE SA 12/07/2018	5 000 000	4 993 631,20	EUR	1,59
CD HSBC FRANCE 15/02/2018	7 000 000	7 003 424,94	EUR	2,24
CD LLOYDS BANKPLC 10/07/2018	5 000 000	4 994 767,09	EUR	1,59
CD MIZUHO BANK LTD/ LONDON 26/01/2018	10 000 000	10 002 766,36	EUR	3,22
CD SOCIETE GENERALE 02/11/2018	7 000 000	6 994 920,24	EUR	2,23
CD SOCIETE GENERALE 16/02/2018	4 000 000	3 991 213,47	EUR	1,27
CD SOCIETE GENERALE SA 19/09/2018	2 000 000	2 004 226,53	EUR	0,64
TOTAL Títulos nego. a corto plazo (NEU CP) emisores bancarios		74 945 753,76		23,93
TOTAL Títulos de deuda negociables		80 451 686,42		25,68
TOTAL Instrumentos de deuda negociados en un mercado reg. o asimilado		80 451 686,42		25,68
ECP COOPERATIVE RABOBANK UA/AUSTRALIA 29/11/18	10 000 000	9 992 633,28	EUR	3,19
ECP ESSILOR INTERNATIONAL SA 09/05/2018	4 000 000	4 003 195,74	EUR	1,28
ECP ING BANK 27/03/18	10 000 000	10 010 402,85	EUR	3,20
ECP LLOYDS BANKPLC 03/08/2018	3 000 000	3 005 337,60	EUR	0,96
ECP LLOYDS BANK PLC 20/09/2018	3 000 000	3 006 065,15	EUR	0,96
ECP LVMH FINANCE BELGIQUE SA 12/03/2018	5 500 000	5 504 128,92	EUR	1,76
ECP LVMH FINANCE BELGIQUE SA 23/01/2018	10 000 000	10 002 502,40	EUR	3,19
ECP PROCTER AND GAMBLE CO 08/01/2018	11 000 000	11 000 855,23	EUR	3,50
ECP PROCTER AND GAMBLE CO 11/01/2018	4 000 000	4 000 414,57	EUR	1,28
ECP SODEXO SA 29/01/2018	8 000 000	8 002 634,23	EUR	2,56
ECP UBSAG 13/09/2018	10 000 000	10 018 897,51	EUR	3,20
TOTAL Títulos nego. a corto plazo (NEU CP) emisores no financieros		78 547 067,48		25,08
TOTAL Euro - Commercial Papers		78 547 067,48		25,08
TOTAL Instrumentos de deuda no negociados en un mercado reg.		78 547 067,48		25,08
TOTAL Instrumentos de deuda		158 998 753,90		50,76
AGR1190918 O-35/OIS	-2 006510	178,54	EUR	0,00
CCFR010218 -0.3/OIS	-10 020 653	-425,90	EUR	0,00
CCFR030818 -0.3/OIS	-3 008 212	-44,92	EUR	0,00
CCFR030918 -0.3/OIS	-2 017 034	122,60	EUR	0,00
CCFR090518 -0.3/OIS	-4 036 589	22,93	EUR	0,00
CCFR130918 -0.3/OIS	-10 028 391	1214,85	EUR	0,00
CCFR150118 -0.3/OIS	-10 000 000	-2164,21	EUR	0,00
CCFR150218 -0.3/OIS	-7 000 000	-2004,36	EUR	0,00
CCFR200918 -0.3/OIS	-3 009 127	179,82	EUR	0,00
TOTAL Swaps de tipos de interés (IRS)		-2920,65		0,00
TOTAL Swaps		-2920,65		0,00
TOTAL Instrumentos financieros a plazo		-2920,65		0,00
DPATFIX-0.45 02011	11200 000	11 199 860,00	EUR	3,58
DPATFIX -0.55 02011	17 200 000	17 199 737,22	EUR	5,49
DPATFIX-0.65 02011	14200 000	14 199 743,61	EUR	4,53
DPATFIX-0.80 02011	5 000 000	4 999 888,89	EUR	1,60
DPATFIX-1.00 02011	11 740 000	11739 673,89	EUR	3,75

Denominación de los valores	Cant., N.º o nominal	Valor bursátil	Divisa	% Patrimonio neto
TOTAL Depósitos		59 338 903,61		18,95
TOTAL Depósitos y otros instrumentos financieros		59 338 903,61		18,95
CAISSE DES DEPOTS ET CON SR UNSECURED 2.25% 13/03/2018	19 000 000	19 475 000,00	EUR	6,22
EFSF 0.00% 17/11/2022	14 400 000	14 475 000,00	EUR	4,62
CAISSE DES D 4.375% 09/04/2018	28 700000	30 048 900,00	EUR	9,59
TOTAL Títulos adquiridos con pacto de recompra		63 998 900,00		20,43
INDEMNIZACIONES SOBRE Créditos representativos de títulos recibidos con pacto de recompra inversa		-26 983,74		-0,01
TOTAL Operaciones contractuales en el momento de la compra		63 971 916,26		20,42
TOTAL Operaciones contractuales		63 971 916,26		20,42

AXA Trésor Court Terme

Sociedad de gestión: AXA Investment Managers Paris – Sede social: Tour Majunga - La Défense 9 - 6, Place de la Pyramide - 92800 Puteaux – Sociedad gestora de cartera titular de la autorización de la AMF n.º GP 92-08 con fecha de 7 de abril de 1992.
Société Anonyme con un capital de 1 384 380 euros – SIREN 353 534 506 RCS Nanterre.

