

Informe anual **2015**

AXA AEDIFICANDI

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

A 31 DE DICIEMBRE DE 2015

Presidente del Consejo de administración
D. Jean-Louis LAFORGE

Consejeros

AXA France Assurance
representada por
D. Matthieu RANGER

AXA France Vie
representada por
D. Denis COHEN-BENGIO

AXA Investment Managers
representada por
D. Geoffroy REISS

D. Jean PITOIS

Secretario del Consejo
Doña Laure-Emmanuelle GESTAS-BEYLOT (hasta el 15 de junio de 2015)

Dirección General

Director General
D. Frédéric TEMPEL

Control externo

Auditor titular
PricewaterhouseCoopers Audit

ÍNDICE

Informe del Consejo de administración

*presentado en la Junta General Mixta (Ordinaria y Extraordinaria)
del 4 de abril de 2016*

Anexo

*Tabla de adquisiciones y préstamos/empréstitos de títulos y OTC
Lista del conjunto de mandatos y cargos desempeñados por cada
uno de los mandatarios sociales de la SICAV durante el ejercicio*

Balance de situación a 31/12/15 y a 31/12/14

Activo

Pasivo

Fuera de balance a 31/12/15 y a 31/12/14

Cuenta de resultados

a 31/12/15 y a 31/12/14

Anexos

Principios y métodos contables a 31 de diciembre de 2015

Evolución del patrimonio neto del OICVM

Información adicional a 31 de diciembre de 2015

Informe general e informe especial

del Auditor

Resoluciones

INFORME DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

presentado en la Junta General Mixta (Ordinaria y Extraordinaria) del 4 de abril de 2016

Estimados accionistas:

Les hemos reunido en esta Junta General Mixta (Ordinaria y Extraordinaria) para presentarles el informe de actividad del último ejercicio de la SICAV AXA AEDIFICANDI (la "SICAV") y someter a su aprobación las cuentas de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015, así como la propuesta de aplicación del beneficio distribuible de conformidad con lo previsto en la ley y en los estatutos.

Asimismo, les pedimos que se pronuncien (i) sobre el traslado del domicilio social y la modificación correspondiente del artículo 4 de los estatutos, así como (ii) sobre la modificación del artículo 8 de los estatutos habida cuenta de la normativa estadounidense Dood Frank Act ("DFA").

Coyuntura económica y financiera: Balance 2015

El año 2015 se ha caracterizado por las diferencias de política monetaria entre la Reserva Federal (Fed) y el Banco Central Europeo (BCE), la continuación de la caída de los precios de las materias primas, la crisis de los refugiados, un nuevo deterioro de la crisis griega y la incertidumbre sobre China y los países emergentes en general.

En Estados Unidos, el crecimiento de la economía se mantuvo estable en 2015 con relación a 2014, probablemente en el 2,5%. Los motores principales de la expansión fueron el consumo de los hogares y la inversión en construcción. La inversión no residencial se vio perjudicada por los menores beneficios de las empresas, en particular, debido a la apreciación del dólar y, con respecto al sector energético, por la bajada del precio del petróleo. El mercado

laboral prosiguió su normalización, la tasa de paro ha pasado del 5,6% a finales de 2014 al 5,0%. A pesar de una inflación baja (0,3% de media sobre el índice PCE) y de la incertidumbre sobre el contexto mundial durante el verano, la Reserva Federal mantuvo el rumbo y finalmente subió en diciembre sus tipos de interés en 25 puntos básicos.

En la zona euro, la economía aceleró en 2015 hasta alcanzar un crecimiento del 1,5%. Los elementos principales fueron la aceleración del consumo privado, concretamente, en España, y de un gasto público más dinámico que en años anteriores. La depreciación del euro, la bajada del precio del petróleo y la de los tipos de interés, en particular en las economías de los países periféricos, también contribuyeron a la mejoría de la coyuntura. La inflación sorprendió de nuevo con bajadas (0% de media en 2015) por el impacto de los precios de la energía, mientras que la inflación subyacente seguía plana. El BCE ha mantenido una política monetaria agresiva, introduciendo primero un programa de compras de activos soberanos en marzo, que se prolongará al menos hasta marzo de 2017, bajando luego el tipo de los depósitos al -0,3% en diciembre. Grecia atravesó una crisis política, económica y financiera sin precedentes en el primer semestre de 2015 tras

la oposición del nuevo Gobierno de Syriza al programa de reembolso propuesto por sus socios europeos. Se llegó finalmente a un acuerdo en julio, aunque sólo después de la implantación de un control de los capitales.

Una vez más, la economía japonesa decepcionó en 2015 (crecimiento en torno al 0,7%) con una dinámica floja tanto por parte de los hogares como de las empresas. La ralentización del comercio regional asiático por otro lado, ha lastrado las exportaciones. El Banco de Japón reforzó su programa de flexibilidad cuantitativa en diciembre alargando la duración de sus compras de obligaciones e incrementando el tamaño del programa de compras de acciones.

Los países emergentes han tenido un año delicado. China sufrió una fuerte corrección de su mercado "de renta variable" durante el verano, contenida a duras penas por las autoridades públicas. La inquietud sobre un enfriamiento económico más fuerte de lo previsto sólo se ha tranquilizado parcialmente por un crecimiento cercano al objetivo, del 6,8%. En agosto, los mercados se sumieron en la confusión por el comunicado en torno a la flexibilización del régimen de cambio del yuan. Las demás economías emergentes sufrieron el impacto negativo de la situación china, bien por el canal del comercio (Asia), o por el de las materias primas (América Latina, Oriente Medio). La volatilidad generada por las anticipaciones sobre la política monetaria americana también impactó en los mercados emergentes a través de fugas de capitales. Por último, la inestabilidad política en Brasil, Turquía y Oriente Medio reforzó la incertidumbre.

En este contexto, durante el período, los mercados de renta variable han arrojado rendimientos heterogéneos según las zonas y globalmente mediocres, con una subida del 2,1% para el índice global. La zona euro y Japón, respaldadas por un potente voluntarismo en términos de política monetaria y la depreciación de sus divisas han aprovechado las circunstancias, con sendos resultados positivos del 9,8% y del 9,9% respectivamente. Estados Unidos suben ligeramente, un 0,7%, como Suiza con un 1,2%, mientras que el Reino Unido retrocede un 2,2%, la zona del Pacífico sin Japón un 1% y Canadá un 9% (índices MSCI, con los dividendos reinvertidos en divisas

locales). Los mercados emergentes, por su parte, retroceden un 5,2% en euros.

En el año, los mejores rendimientos sectoriales procedieron del sector de la salud, del consumo, del sector tecnológico y de las "telecos" mientras que la energía, los materiales y los servicios públicos obtuvieron los peores resultados (MSCI World).

Por último, las pequeñas capitalizaciones obtuvieron unos rendimientos mucho mejores que las grandes capitalizaciones; de hecho, el índice MSCI Europe Small Caps en euros subió un 23,5% frente al 8,2% del índice MSCI Europe.

Al inicio del período, los mercados de tipos aprovecharon las políticas monetarias expansivas y las anticipaciones de inflación muy bajas, lo que condujo los tipos de interés a nuevas caídas: 1,6% a 10 años el tipo americano a finales de enero de 2015 y 0,08% a 10 años el tipo alemán en abril de 2015. Globalmente, durante el año, los tipos a 10 años se han mantenido casi estables: del 0,10% al 2,27% para Estados Unidos y del 0,09% al 0,63% para Alemania. Las diferencias de tipos entre los países "core" y los periféricos en la zona euro se mantienen bastante estables; de hecho, los tipos a 10 años cayeron del -0,29% al 1,60% en Italia pero subieron del 0,16% al 1,77% en España. El mercado del crédito obtuvo peores resultados que la deuda emitida por Estados debido a la separación brutal de los "spreads" durante el verano. Las obligaciones indexadas sobre la inflación también obtuvieron claramente peores resultados que las obligaciones nominales.

Respecto de los tipos de cambio, debido a las diferencias de políticas monetarias, el euro se depreció frente a la mayoría de las grandes divisas. De hecho, en un año, respecto del euro, el dólar ha ganado un 11,4%, el yen un 11%, el franco suizo un 10,5% y la libra un 5,4%; en cambio, las divisas ligadas a las materias primas cayeron siguiendo la estela del dólar canadiense, que cedió un 6,5% frente al euro.

En cuanto al mercado de las materias primas, los precios del petróleo han caído un 36,3% para el Brent en dólares. La onza de oro también ha bajado un 10,4%; el índice global

GSCI Light Energy ha perdido un 25,2% en dólares durante el período.

Actividad de la SICAV y perspectivas

En este entorno, la SICAV registró una subida de su patrimonio que ascendía a más de 602 millones de euros a 31 de diciembre de 2015 frente a 468 millones de euros a finales del año anterior; esta subida es debida fundamentalmente a los efectos del mercado alcista. También ha contribuido al aumento del patrimonio un flujo regular de suscripciones.

El año 2015 ha sido un buen año para las sociedades inmobiliarias de la zona euro, ya que el entorno financiero e inmobiliario se ha mantenido favorable.

- Las políticas monetarias siguieron garantizando un entorno con tipos de interés bajos, en particular, debido a la implantación de la política de compras de activos del BCE al inicio del período.
- La solidez de los rendimientos inmobiliarios, superiores a los rendimientos de la renta fija sigue atrayendo los flujos de inversión hacia el sector inmobiliario. El desequilibrio entre la oferta y la demanda propicia que los precios de los activos inmobiliarios suban.
- La mayoría de las sociedades inmobiliarias redujeron las cargas de los intereses y aumentaron sus resultados al refinanciar las deudas a tipos más bajos.
- El sector del alquiler de oficinas ha mejorado en los países de la zona euro donde se empiezan a apreciar tímidas mejorías en la situación económica.
- Por su parte, el sector de la vivienda alemán ha aprovechado una fuerte subida de los alquileres y de la demanda, en particular, a causa de los efectos positivos de los flujos migratorios y del bajo nivel de desempleo.
- Las sociedades inmobiliarias cotizadas han reanudado sus estrategias de crecimiento externo (adquisición de carteras inmobiliarias a rendimientos superiores al coste del capital) y se ha observado una recuperación de la actividad de las ofertas públicas de compra (Vonovia/Deutsche Wohnen) y salidas a Bolsa.

En general, las decisiones de gestión más relevantes tomadas durante el ejercicio pasado han sido:

- la reducción de la subponderación en vivienda alemana (Vonovia, Deutsche Wohnen, Leg) en el marco del movimiento de consolidación;
- la aportación de los títulos Quintain a la oferta de compra (profesional del desarrollo inmobiliario británico);
- la reasignación de los activos, aumentando la exposición al mercado español (Merlin, Hispania, Axiare, Colonial con motivo de una colocación de capital).
- Conviene destacar el arbitraje en las oficinas de Paris reforzando la exposición a Gecina con motivo de una colocación secundaria de títulos en el mercado ofrecida con descuento. Esta compra fue financiada con una cesión parcial de títulos Icade.

Las perspectivas siguen siendo favorables para el sector inmobiliario que debería beneficiarse durante los próximos trimestres de un contexto que seguirá siendo atractivo en términos de financiación. Además, una posible mejora coyuntural de la zona euro también podría contribuir a una potencial mejoría del mercado de alquiler en 2016.

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.

Resultados – Aplicación

La cuenta de resultados refleja un beneficio sobre las operaciones financieras de 15.783.947,38 € a 31 de diciembre de 2015, lo que supone una subida con respecto al cierre del ejercicio anterior.

Después de deducir 7.962.675,17 €, que se descontaron en concepto de gastos de gestión, el resultado neto del ejercicio asciende a 7.821.272,21 €.

Tras aplicar los 259.502,76 € que aparecían en la cuenta de regularización de los ingresos del ejercicio, el resultado del ejercicio asciende a 8.080.774,97 €.

Habida cuenta (i) del remanente del ejercicio anterior de 3.302,92 €, (ii) las plusvalías netas realizadas en el ejercicio 2015, por un importe de 44.197.379,36 € y (iii) las plusvalías netas anteriores no distribuidas, por un importe de 14.362.663,12 €, el total de las cantidades distribuibles asciende a 66.644.120,37 €.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 27 de los estatutos de la SICAV, les proponemos repartir las cantidades pendientes de aplicación, es decir, 66.644.120,37 €, del siguiente modo:

- distribución 2.395.919,09 €
- capitalización 33.796.864,14 €
 - de los cuales 16.263.650,49 € para acciones A
 - de los cuales 17.464.403,12 € para acciones I
 - de los cuales 68.810,53 € para acciones E
- remanente del ejercicio 354,27 €
- plusvalías y minusvalías 30.450.982,87 € netas no distribuidas

Así, para las acciones de distribución y bajo reserva de su aprobación, el dividendo quedaría fijado en 3,48 € por acción en circulación, pudiendo optar las personas físicas, a la deducción del 40% mencionada en el apartado 2º del punto 3 del Art. 158 del Código tributario (*Code Général des Impôts*).

Les proponemos fijar el 5 de abril de 2016 como fecha de corte de este dividendo, con lo que su pago se efectuaría exento de gastos a partir del 7 de abril de 2016.

De conformidad con las disposiciones legales, se recuerda que los dividendos distribuidos con cargo a los tres ejercicios anteriores han sido los siguientes:

EJERCICIO	2012	2013	2014
Número de acciones D	786.922,3771	707.590,9666	707.793,5470
Dividendo	9,47 €	5,01 €	3,51 €
Dividendo apto para deducción	7,80 €	4,51 €	3,51 €
Dividendo no apto para deducción	1,67 €	0,50 €	

Convenios contemplados en el artículo L. 225-38 del Código de Comercio francés

Les precisamos que durante el ejercicio pasado, no se ha suscrito ningún convenio que haya dado lugar a la aplicación del artículo L. 225-38 del Código de Comercio francés (*Code de commerce*).

Composición del Consejo de administración

Lista de mandatos y cargos de los mandatarios sociales

Encontrarán adjunto, con arreglo al artículo L. 225-102-1 apartado 4 del Código de Comercio francés, la lista del conjunto de mandatos y cargos desempeñados por cada mandatario social durante el ejercicio pasado.

Situación de los mandatos de los consejeros

- Ratificación del nombramiento de un consejero

Les informamos que Doña Isabelle de GAVOTY ha sido cooptada en calidad de consejera por su consejo de administración en su reunión del 5 de febrero de 2016 en sustitución de Don Jean PITOIS dimisionario.

Les corresponde, por tanto, pronunciarse sobre la ratificación de este nombramiento

- Renovación del mandato de los consejeros

Cabe destacar que los mandatos del consejero de D. Jean-Louis LAFORGE y de las sociedades AXA INVESTMENT MANAGERS y AXA FRANCE ASSURANCE llegan a su vencimiento al término de la presente junta.

En consecuencia, les pedimos tengan a bien renovarlos por una duración de 3 años, hasta la Junta General Ordinaria anual convocada para la aprobación de las cuentas del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2018.

Tabla de resultados financieros de los cinco últimos ejercicios

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

Traslado del domicilio social – Modificación del artículo 4 de los estatutos

El conjunto de los colaboradores del grupo AXA INVESTMENT MANAGERS se trasladará próximamente a su nueva ubicación en el edificio denominado "Tour Majunga".

Por ello, les proponemos trasladar el domicilio social a la siguiente dirección: Tour Majunga - La Défense 9 - 6, Place de la Pyramide - 92800 Puteaux, a partir del 1 de mayo de 2016, y modificar en consecuencia el artículo 4 de los estatutos.

Modificación del artículo 8 de los estatutos

Les proponemos someter a la aprobación de la próxima Junta General Extraordinaria de accionistas, la modificación del artículo 8 de los estatutos relativo a las modalidades de emisión y reembolso de las acciones, con efectos a partir del 1 de mayo de 2016.

Este artículo se completará con disposiciones para limitar o impedir la tenencia y/o el disfrute directo o indirecto de acciones de la SICAV a todo inversor americano para permitir la aplicación del principio "reasonable belief", eximiendo a los gestores financieros no americanos de la obligación de inscribirse en la "Securities and Exchange Commission" (SEC) impuesta por la ley federal estadounidense

"Dodd Frank Act" promulgada el 21 de julio de 2010 y la normativa "Retirement Income Security Act" (ERISA).

Riesgo global

El método de cálculo elegido para medir el riesgo global de la SICAV es el método de cálculo del compromiso, según lo previsto en las condiciones de la instrucción de la Autorité des Marchés Financiers (Autoridad de los mercados financieros francesa, AMF) n.º 2011-15 relativa a las modalidades de cálculo del riesgo global de los OICVM y de los FIA aprobados.

Ejercicio de los derechos de voto

Durante el pasado ejercicio, las decisiones de voto se tomaron de acuerdo con la política de voto de la sociedad AXA INVESTMENT MANAGERS y con las mejores prácticas a escala nacional, con objeto de defender el interés de los inversores. 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.

Servicios de ayuda a la decisión de inversión e informe de los gastos de intermediación

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 314-75-1 del Reglamento General de la Autorité des Marchés Financiers, se puede consultar la información sobre la política de selección y evaluación de las entidades que prestan servicios de ayuda a la decisión de inversión en la página web de la sociedad AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS (www.axa-im.fr), en el apartado: "Nuestras políticas internas".

Además, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 314-82 del Reglamento general de la

Autorité des Marchés Financiers, también se encuentra a disposición de los inversores un informe relativo a los gastos de intermediación redactado por la Sociedad gestora. Este informe puede consultarse en la siguiente página web: www.axa-im.fr, bajo el epígrafe: "Nuestras políticas internas".

Política de ejecución / de selección de 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) bajo el epígrafe: "Nuestras políticas internas".

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

Este procedimiento pretende regular:

1 - el proceso de autorización de 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 estos intermediarios/ contrapartes.

Estos intermediarios y contrapartes deben reglamentariamente 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.

Directiva europea en materia de ahorro

El porcentaje de inversión de la SICAV en instrumentos de deuda y productos asimilados, tal y como se encuentran definidos en la Directiva 2003/48/CE del Consejo de la Unión Europea de 3 de junio de 2003 en materia de fiscalidad de los rendimientos del ahorro en forma de pagos de intereses, se sitúa por debajo del 25 %.

Información sobre los criterios medioambientales, sociales y de gobierno ("ESG")

De conformidad con las disposiciones del artículo D.533-16-1 del Código monetario y financiero (*Code monétaire et financier*) francés, les informamos de que la SICAV no implanta de forma simultánea los criterios de objetivos medioambientales, sociales y de calidad de gobierno, según lo determinado por el grupo AXA INVESTMENT MANAGERS.

Técnicas de gestión eficaz e instrumentos financieros derivados

De conformidad con lo dispuesto en los artículos 27 y 32 del Dictamen AMF n.º 2013-06 referente a fondos cotizados y otras cuestiones relacionadas con los OICVM, al presente informe se adjuntan las informaciones referentes a la exposición obtenida a través de técnicas de gestión eficaz de cartera y a través de instrumentos financieros derivados de la SICAV.

Habida cuenta de lo anterior, les invitamos a adoptar los acuerdos que sometemos a su votación.

El Consejo de administración

Anexos

Tabla de adquisiciones y préstamos/empréstitos de títulos y OTC

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	1.667.946,01
Instrumentos de capital	No procede
Colocaciones colectivas	No procede
Ingresos brutos percibidos por el OICVM por estas operaciones*	191.718,64
Costes y gastos directos e indirectos soportados por el OICVM directamente relacionados con estas operaciones*	-64.530,43
Lista de contrapartes de estas operaciones	
HSBC BANK LONDRES ALL UK OFFICES	

* Los importes registrados representan los ingresos brutos, así como los costes y gastos relacionados con las operaciones de técnicas eficaces de cartera adquiridas durante el ejercicio económico.

Tabla de operaciones en mercados de derivados (Art. 32)	
Exposición subyacente a instrumentos financieros derivados	No procede
Tipos e importes de las garantías financieras recibidas por el OICVM con objeto de reducir el riesgo de contraparte de las operaciones con instrumentos financieros derivados	
Efectivo	No procede
Instrumentos de deuda	No procede
Instrumentos de capital	No procede
Colocaciones colectivas	No procede
Lista de contrapartes de estas operaciones	
No procede	

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

D. Jean-Louis LAFORGE

Mandatos y cargos ejercidos a 31 de diciembre de 2015

Mandatos y cargos	Sociedades del Grupo AXA
	<i>Sociedades francesas</i>
Consejero	AXA INTERNATIONAL OBLIGATIONS (SICAV)
Consejero	AXA PREMIERE CATEGORIE (SICAV)
Consejero	AXA PENSION (SICAV)
R.P. AXA Investment Managers Paris	AXA OBLIGATIONS EUROPEENNES (SICAV)
R.P. AXA Investment Managers Paris	AXA EUROPE OPPORTUNITES (SICAV)
R.P. AXA Investment Managers Paris	AGIPI AMBITION (SICAV)
Presidente	AXA AEDIFICANDI (SICAV)
Director General	AGIPI OBLIGATIONS MONDE (SICAV)
Director General	AGIPI ACTIONS MONDE (SICAV)
Director General	AGIPI ACTIONS EUROPE (SICAV)
Director General	AGIPI OBLIGATIONS INFLATION (SICAV)
Director General	AGIPI IMMOBILIER (SICAV)
Director General Adjunto	AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS (SA)
	<i>Sociedades extranjeras</i>
Consejero	AXA WORLD FUNDS
Consejero	AXA WORLD FUNDS II
Consejero	AXA FUNDS MANAGEMENT S.A.
	Entidades ajenas al Grupo AXA
	<i>Entidades francesas</i>
	No procede
	<i>Entidades extranjeras</i>
	No procede

Mandatos y cargos que han expirado durante el ejercicio 2015

Mandatos y cargos	Sociedades del Grupo AXA
	<i>Sociedades francesas</i>
Presidente	MATIGNON ALTERNATIF (SAS)
Director General	AGIPI AMBITION (SICAV)
Director General Adjunto	AXA INTERNATIONAL ACTIONS (SICAV)
	<i>Sociedades extranjeras</i>
	No procede
	Entidades ajenas al Grupo AXA
	<i>Entidades francesas</i>
	No procede
	<i>Entidades extranjeras</i>
	No procede

D. Matthieu RANGER

Mandatos y cargos ejercidos a 31 de diciembre de 2015

Mandatos y cargos	Sociedades del Grupo AXA
	<i>Sociedades francesas</i>
R.P. AXA France Assurance	AXA AEDIFICANDI (SICAV)
R.P. AXA France IARD	AXA REPUBLIQUE (SA)
R.P. AXA France IARD	PRESENCE ET INITIATIVE (SA)
	<i>Sociedades extranjeras</i>
Consejero	MD MEZZANINE SA, SICAR
	Entidades ajenas al Grupo AXA
	<i>Entidades francesas</i>
R.P. AXA Assurances IARD Mutuelle	CDI INVESTISSEMENT (SAS)
	<i>Entidades extranjeras</i>
	No procede

Mandatos y cargos que han expirado durante el ejercicio 2015

Mandatos y cargos	Sociedades del Grupo AXA
	<i>Sociedades francesas</i>
	No procede
	<i>Sociedades extranjeras</i>
	No procede
	Entidades ajenas al Grupo AXA
	<i>Entidades francesas</i>
	No procede
	<i>Entidades extranjeras</i>
	No procede

D. Denis COHEN BENGIO

Mandatos y cargos ejercidos a 31 de diciembre de 2015

Mandatos y cargos	Sociedades del Grupo AXA
	<i>Sociedades francesas</i>
R.P. AXA France Assurance	AXA EURO 7-10 (SICAV)
R.P. AXA Assurances Iard Mutuelle	AXA VALEURS EURO (SICAV)
R.P. AXA Assurances Iard Mutuelle	AXA EUROPE ACTIONS (SICAV)
R.P. AXA Assurances Vie Mutuelle	AGIPI ACTIONS MONDE (SICAV)
R.P. AXA Assurances Vie Mutuelle	AGIPI AMBITION (SICAV)
R.P. AXA France Vie	AXA EUROPE SMALL CAP (SICAV)
R.P. AXA France Vie	AXA AEDIFICANDI (SICAV)
R.P. AXA France Vie	AXA OBLIGATIONS EUROPEENNES (SICAV)
R.P. AXA France Vie	AGIPI OBLIGATIONS MONDE (SICAV)

R.P. AXA France Vie	AGIPI IMMOBILIER (SICAV)
R.P. AXA France Vie	AGIPI ACTIONS EUROPE (SICAV)
R.P. AXA France Vie	AGIPI OBLIGATIONS INFLATION (SICAV)
R.P. AXA France Vie	AGIPI MONDE DURABLE (SICAV)
R.P. AXA France Vie	AGIPI ENERGIES (SICAV)
R.P. AXA France Vie	AGIPI MARCHES EMERGENTS (SICAV)
R.P. AXA France Vie	AGIPI CONVICTIONS (SICAV)
Consejero	AXA SELECTIV' IMMO (SPPICAV)
	<i>Sociedades extranjeras</i>
Consejero	AXA WORLD FUNDS (SICAV LUX)
	Entidades ajenas al Grupo AXA
	<i>Entidades francesas</i>
R.P. AXA France Vie	NEUFLIZE GLOBAL (SICAV)
	<i>Entidades extranjeras</i>
	No procede
<i>Mandatos y cargos que han expirado durante el ejercicio 2015</i>	
Mandatos y cargos	Sociedades del Grupo AXA
	<i>Sociedades francesas</i>
	<i>Sociedades extranjeras</i>
	No procede
	Entidades ajenas al Grupo AXA
	<i>Entidades francesas</i>
	No procede
	<i>Entidades extranjeras</i>
	No procede
D. Geoffroy REISS	
<i>Mandatos y cargos ejercidos a 31 de diciembre de 2015</i>	
Mandatos y cargos	Sociedades del Grupo AXA
	<i>Sociedades francesas</i>
R.P. AXA Investment Managers	AXA AEDIFICANDI (SICAV)
R.P. AXA Investment Managers	AXA EUROPE SMALL CAP (SICAV)
R.P. AXA Investment Managers Paris	AXA FRANCE SMALL CAP (SICAV)
R.P. AXA Investment Managers	AXA EUROPE OPPORTUNITES (SICAV)
Consejero	AXA VALEURS EURO (SICAV)
R.P. AXA Investment Managers	AXA FRANCE ACTIONS (SICAV)
	<i>Sociedades extranjeras</i>
Consejero	AXA FRAMLINGTON INVESTMENT MANAGEMENT LTD
	Entidades ajenas al Grupo AXA
	<i>Entidades francesas</i>

	No procede
	Entidades extranjeras
	No procede
<i>Mandatos y cargos que han expirado durante el ejercicio 2015</i>	
Mandatos y cargos	Sociedades del Grupo AXA
	Sociedades francesas
Consejero	AXA EUROPE OPPORTUNITES (SICAV)
	Sociedades extranjeras
	No procede
	Entidades ajenas al Grupo AXA
	Entidades francesas
	No procede
	Entidades extranjeras
	No procede
D. Jean PITOIS	
<i>Mandatos y cargos ejercidos a 31 de diciembre de 2015</i>	
Mandatos y cargos	Sociedades del Grupo AXA
	Sociedades francesas
Consejero	AXA AEDIFICANDI (SICAV)
Presidente del Consejo de administración	AXA EUROPE ACTIONS (SICAV)
Presidente del Consejo de administración	AXA VALEURS EURO (SICAV)
	Entidades ajenas al Grupo AXA
	Entidades francesas
	No procede
	Entidades extranjeras
	No procede
<i>Mandatos y cargos que han expirado durante el ejercicio 2015</i>	
Mandatos y cargos	Sociedades del Grupo AXA
	Sociedades francesas
	No procede
	Sociedades extranjeras
	No procede
	Entidades ajenas al Grupo AXA
	Entidades francesas
	No procede
	Entidades extranjeras
	No procede
	Entidades extranjeras
	No procede

D. Frédéric TEMPEL*Mandatos y cargos ejercidos a 31 de diciembre de 2015*

Mandatos y cargos	Sociedades del Grupo AXA
	<i>Sociedades francesas</i>
Director General	AXA AEDIFICANDI (SICAV)
	<i>Sociedades extranjeras</i>
	No procede
	Entidades ajenas al Grupo AXA
	<i>Entidades francesas</i>
	No procede
	<i>Entidades extranjeras</i>
	No procede

Mandatos y cargos que han expirado durante el ejercicio 2015

Mandatos y cargos	Sociedades del Grupo AXA
	<i>Sociedades francesas</i>
	No procede
	<i>Sociedades extranjeras</i>
	No procede
	Entidades ajenas al Grupo AXA
	<i>Entidades francesas</i>
	No procede
	<i>Entidades extranjeras</i>
	No procede

Balance activo a 31/12/15 en EUR

	31/12/2015	31/12/2014
Inmovilizado neto	0,00	0,00
Depósitos	0,00	0,00
Instrumentos financieros	605.316.950,29	486.658.910,22
Acciones y valores asimilados	566.132.608,43	416.192.583,45
Negociados en un mercado regulado o asimilado	566.132.608,43	416.192.583,45
No negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
Obligaciones y valores asimilados	1.667.946,01	20.230.187,63
Negociados en un mercado regulado o asimilado	1.667.946,01	20.230.187,63
No negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
Instrumentos de deuda	0,00	1.002.859,44
Negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	1.002.859,44
<i>Instrumentos de deuda negociables</i>	0,00	1.002.859,44
<i>Otros instrumentos de deuda</i>	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
Organismos de inversión colectiva	36.031.388,16	29.496.497,59
OICVM y FIA de vocación general destinados a no profesionales y equivalentes de otros países	36.031.388,16	29.496.497,59
Otros fondos destinados a no profesionales y equivalentes de otros 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 titulización no cotizados	0,00	0,00
Otros organismos no europeos	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre títulos	1.485.007,69	19.736.782,11
Créditos representativos de títulos con pactos de recompra inversa	0,00	0,00
Créditos representativos de títulos prestados	1.485.007,69	19.736.782,11
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	0,00	0,00
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Otros instrumentos financieros	0,00	0,00
Créditos	44.565,72	8.460.746,92
Operaciones de cambio de divisas a plazo	0,00	0,00
Otros	44.565,72	8.460.746,92
Cuentas financieras	5.159,05	0,00
Liquidez	5.159,05	0,00
Total activo	605.366.675,06	495.119.657,14

Balance pasivo a 31/12/2015 en EUR

	31/12/2015	31/12/2014
Fondos propios		
Capital	536.319.959,11	433.231.654,60
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)	14.362.663,12	4.800.530,81
Remanente (a)	3.302,92	1.885,12
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	44.197.379,36	23.697.158,50
Resultado del ejercicio (a, b)	8.080.774,97	6.967.942,85
Total fondos propios	602.964.079,48	468.699.171,88
<i>(= Importe representativo del patrimonio neto)</i>		
Instrumentos financieros	1.667.946,01	21.233.047,07
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre títulos	1.667.946,01	21.233.047,07
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	1.667.946,01	21.233.047,07
Instrumentos financieros a plazo	0,00	0,00
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Deudas	734.649,57	4.873.596,63
Operaciones de cambio de divisas a plazo	0,00	0,00
Otros	734.649,57	4.873.596,63
Cuentas financieras	0,00	313.841,56
Deudas con entidades bancarias corrientes	0,00	313.841,56
Préstamos	0,00	0,00
Total pasivo	605.366.675,06	495.119.657,14

(a) Incluidas las cuentas de regularización.

(b) Menos los anticipados pagados en concepto del ejercicio.

Fuera de balance a 31/12/2015 en EUR

	31/12/2015	21/12/2013
Operaciones de cobertura		
Compromisos en mercados regulados o asimilados		
Total Compromisos en mercados regulados o asimilados	0,00	0,00
Compromisos en mercados no organizados		
Total Compromisos en mercados no organizados	0,00	0,00
Otras operaciones		
Total Otras operaciones	0,00	0,00
Total Operaciones de cobertura	0,00	0,00
Otras operaciones		
Compromisos en mercados regulados o asimilados		
Total Compromisos en mercados regulados o asimilados	0,00	0,00
Compromisos en mercados no organizados		
Total Compromisos en mercados no organizados	0,00	0,00
Otras operaciones		
Total Otras operaciones	0,00	0,00
Total Otras operaciones	0,00	0,00

Cuenta de resultados a 31/12/2015 en EUR

	31/12/2015	31/12/2014
Ingresos por operaciones financieras		
Ingresos por depósitos y cuentas financieras	0,00	0,00
Ingresos por acciones y valores asimilados	15.657.303,83	12.730.566,92
Ingresos por obligaciones y valores asimilados	0,00	0,00
Ingresos por instrumentos de deuda	0,00	0,00
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos	191.718,64	163.750,01
Ingresos por instrumentos financieros a plazo	0,00	0,00
Otros ingresos financieros	0,00	0,00
TOTAL (I)	15.849.022,47	12.894.316,93
Gastos por operaciones financieras		
Gastos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos	64.530,43	54.160,57
Gastos por instrumentos financieros a plazo	0,00	0,00
Gastos por deudas financieras	544,66	188,06
Otros gastos financieros	0,00	0,00
TOTAL (II)	65.075,09	54.348,63
Resultado por operaciones financieras (I - II)	15.783.947,38	12.839.968,30
Otros ingresos (III)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (IV)	7.962.675,17	5.985.845,07
Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	7.821.272,21	6.854.123,23
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	259.502,76	113.819,62
Anticipos pagados a cuenta durante el ejercicio (VI)	0,00	0,00
Resultado (I - II + III - IV +/- V - VI)	8.080.774,97	6.967.942,85

Anexos

1. PRINCIPIOS Y MÉTODOS CONTABLES

La divisa de contabilidad de la cartera es 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 modalidades (pendiente de justificar, en su caso): No procede

Naturaleza de los errores corregidos durante el ejercicio: No procede

1- Método de valoración

Los métodos de valoración que se describen a continuación son relativos a la totalidad de los productos autorizados para un OIC. Sin embargo, esto no implica que todos estos instrumentos hayan sido utilizados en la gestión de este fondo. El folleto describe los instrumentos autorizados para este fondo.

En general, 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 (si se trata de un FI) o del Consejo (si se trata de una SICAV).

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

- Valores franceses y de la zona de Europa y títulos extranjeros negociados en la Bolsa de París: cotización de cierre del día de valoración (fuente: Thomson-Reuters).
- Valores negociados en la zona del Pacífico: cotización de cierre del día de valoración (fuente: Thomson-Reuters).
- Valores negociados en la zona de América: cotización de cierre del día de valoración (fuente: Thomson-Reuters).
- Divisas: los valores extranjeros se convierten a su contravalor en euros con arreglo a la cotización de las divisas publicada a las 16.00 horas en Londres el día de la valoración (fuente: Reuters).
- Las obligaciones y productos de renta fija indexados a tipo fijo o variable se valorarán a diario a su valor de mercado, según un proveedor de datos apto y clasificado por orden de prioridad según el tipo de instrumento. El cálculo de la cotización con cupón corrido descontado se realizará según el método Bloomberg.
- 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 (T-bills):
 - Los BTAN, BTF y pagarés de empresa (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 pagarés de empresa (emisiones francesas no incluidas) con una duración superior a tres meses.

- Los BTAN, BTF y pagarés de empresa (emisiones francesas no incluidas) con una duración superior a tres meses en el momento de la emisión, en la fecha de adquisición, o cuya duración restante pase a ser superior a tres meses en la fecha de cálculo del valor liquidativo, se valorarán al valor de mercado, según los datos facilitados por un proveedor de datos apto y clasificado por orden de prioridad (fuentes: BGN, Bloomberg).

1.2- Participaciones o acciones de OIC

Las participaciones o acciones de OIC se valoran al último valor liquidativo oficial publicado (Base GECO). 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.

1.3- Instrumentos de deuda negociable

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

Los TCN cuyo vencimiento sea inferior a tres meses en el momento de su 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 que se produjera un acontecimiento de crédito que afecte al crédito del emisor, 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 negociable (TCN) con 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:

- para el euro (EUR), la curva de *swap* del EONIA (método OIS);
- para el dólar estadounidense (USD), la curva de *swap* Fed Funds (método OIS);
- para la libra esterlina (GBP), la curva de *swap* SONIA (método 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.

1.4- Instrumentos de titulización

- Titulizaciones de activos (ABS): los ABS se valoran de forma semanal mediante una cotización de valoración al valor de mercado, basado en el precio medio calculado a partir de todos los precios de oferta procedentes de los proveedores de datos aptos.
- Bonos garantizados (CDO): los CDO se valoran de forma mensual al precio de oferta procedente de las entidades bancarias coordinadoras, los *Lead Managers* o las contrapartes involucradas.

1.5- Operaciones de adquisición y cesión temporal de títulos

- Préstamos/Empréstitos de títulos:
 - Préstamos 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.
- Recompras:
 - 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.

1.6- Instrumentos financieros no negociados en un mercado regulado

Estos títulos se valoran bajo la responsabilidad de la Sociedad gestora (si se trata de un FI) o del Consejo (si se trata de una SICAV) a su valor probable de negociación.

1.7- Instrumentos financieros a plazo

- Contratos de Futuros:

Valorados a la cotización de compensación (o última cotización) del día de valoración.

Los contratos se consignarán por su valor de mercado determinado con arreglo a los principios mencionados anteriormente como compromisos fuera de balance y en las tablas de exposición a riesgos. Las operaciones a plazo condicionales (opciones) se traducirán a equivalente subyacente como compromisos fuera de balance y en las tablas de exposición a riesgos.

- Productos derivados en mercados no organizados (más allá de la gestión monetaria):

Los instrumentos derivados se valorarán a su valor de mercado en función del precio calculado por las contrapartes, bajo el control y la responsabilidad de la Sociedad gestora.

- Productos derivados en mercados no organizados (en el marco de la gestión monetaria):
 - *Swap* de tipos 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 tipo de interés de vencimiento superior a tres meses.

- *Swap* de tipo de interés con vencimiento superior a tres meses:
 - *Swap* de tipos frente al EONIA, el Fed Funds o el SONIA:

Se valoran según el método del coste de devolución.

A cada cálculo del valor liquidativo, los contratos de canje de tipo de intereses 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 hace utilizando una curva de tipos de cupón cero.

Cuando el vencimiento residual del *swap* sea inferior a tres meses, se aplicará el método de linearización.

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

Se valoran a su valor de mercado en función del precio calculado por las contrapartes, bajo el control y la responsabilidad de la Sociedad gestora.

- Evaluación de *swaps* en la tabla de compromisos fuera de balance:

El compromiso fuera de balance de los *swaps* corresponde al nominal.

- *Contract 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 las líneas correspondientes menciona el diferencial entre el valor bursátil y el *strike* de los títulos subyacentes.

- *Swaps* de riesgo de impago (CDS)

Los CDS se valorarán según el método estándar aplicable a los CDS recomendados por la Asociación internacional de *swaps* y derivados (International Swaps and Derivatives Association, ISDA) (fuentes: Markit para las curvas de CDS y el tipo de cobertura así como Bloomberg para las curvas de tipos de interés).

- Contratos de divisas a plazo (*Forex Forwards*)

Los contratos de divisas a plazo se valoran aplicando un cálculo que tiene en cuenta:

- el valor nominal del instrumento,
- el precio de ejercicio del instrumento,
- los factores de actualización para la duración restante,
- el tipo de cambio al contado al valor de mercado,
- El tipo de cambio a plazo para la duración restante, definido como el producto del tipo de cambio al contado y el efecto de los factores de actualización en cada divisa, calculado a partir de las curvas de tipos pertinentes.
- Otros instrumentos
 - Los títulos complejos 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.
Productos sintéticos: los títulos denominados en divisas y cubiertos por un contrato de canje de divisas frente al euro, tanto si se han formalizado con una única y misma contraparte, como si no, se analizarán como productos sintéticos en la medida en que respondan a las siguientes condiciones: el contrato de canje se formalizará de manera simultánea a la adquisición del título y corresponderá a un mismo importe y a un mismo vencimiento. En este caso, por analogía con la posibilidad ofertada por la normativa, no se procede a un registro distinto del título en divisas y del contrato de canje que se le asocia, sino que se lleva a cabo una contabilización global en euros del producto sintético. Son objeto de una valoración global a los tipos del mercado y/o a la cotización de la divisa resultante del canje, en el marco de las modalidades contractuales.

2 – Método de contabilización

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

Las entradas en cartera se contabilizan a su precio de adquisición (gastos excluidos) y las salidas se contabilizan a su precio de cesión (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 del FIFO (o “First in-First Out”, esto es, “primero en entrar, primero en salir”).

3 – Políticas de distribución

Los Importes distribuibles se componen de lo siguiente, de conformidad con las disposiciones legales:

- 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.

Acciones de capitalización:

Los importes distribuibles se capitalizan íntegramente cada año.

Acciones 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, según el criterio de la sociedad gestora.

Se contabilizarán los Importes distribuibles no distribuidos.

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

4 - Método de cálculo de los gastos de funcionamiento y 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 por movimiento, cuando proceda, que puede ser percibida, en particular, por el depositario y por la sociedad gestora.

A los gastos de gestión podrán sumarse:

- las comisiones de movimiento facturadas al OIC,
- la remuneración percibida por el agente prestamista derivada de la formalización de operaciones de adquisición y cesión temporales 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: gastos de gestión externos a la sociedad gestora de la cartera (CAC, depositario, distribución, abogados):
 - Acciones de la categoría "A":
El tipo máximo de gastos de gestión es del 2,39% del activo neto (OIC incluidos). Estos gastos se imputan directamente a la cuenta de resultados de la SICAV.
 - Acciones de la categoría "I":
El tipo máximo de gastos de gestión es del 1% del activo neto (OIC incluidos). Estos gastos se imputan directamente a la cuenta de resultados de la SICAV.

- Acciones de la categoría "E":
El tipo máximo de gastos de gestión es del 2,39% del activo neto (OIC incluidos). Estos gastos se imputan directamente a la cuenta de resultados de la SICAV.
- Gastos indirectos máximos (comisión y gastos de gestión):
 - No procede.
- Comisión por movimientos / Depositario:
 - Importe máximo para cada operación de 50 euros, impuestos incluidos.
- Comisión por rendimiento:
 - No procede.
- Retrocesión de gastos de gestión:
 - No procede.
- Naturaleza de los gastos asumidos por la empresa para los fondos de ahorro salarial. Esta partida de gastos no es aplicable a los OIC que no sean Fondos de Ahorro Salarial:
 - No aplicable.

El fondo ha registrado gastos extraordinarios por importe de 43.037,48 euros en relación con la cobertura de créditos asociados a retenciones en origen pagadas sobre dividendos percibidos de sociedades extranjeras. En el fondo se ha contabilizado un crédito del importe correspondiente acordado por la sociedad gestora. Si los importes cubiertos a la emisión de estas reclamaciones fueran inferiores al importe de los gastos relacionados, la sociedad gestora indemnizaría al fondo por los gastos soportados.

5 - Cálculo de ratios y de los compromisos

Los fondos con contratos financieros calculan sus reglas de división de riesgos, de conformidad con el artículo R.214-30, del Código monetario y financiero francés, habida cuenta de los instrumentos financieros subyacentes a esos contratos.

En caso de que así haya sido autorizado por el folleto del fondo, la exposición real de éste al riesgo de mercado puede realizarse a través de contratos financieros relativos a instrumentos financieros diversificados. En esos casos, aunque la cartera se halla concentrada, el uso de instrumentos financieros a plazo contribuye a diversificar la exposición al riesgo del fondo.

6 – Tabla Fuera de balance

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

<i>Tabla de concordancia de las acciones</i>			
Nombre del fondo:	AXA AEDIFICANDI		
Código de la cartera:	AVIO		
Código ISIN	Categoría indicada en el folleto/ DFI	Aplicación de los resultados	Acciones representadas en el Inventario
FR0010792457	E	Capitalización	CI
FR0010201897	I	Capitalización	IC
FR0000172041	A	Capitalización	RC
FR0000170193	A	Distribución	RD

2. EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

	31/12/2015	31/12/2014
Patrimonio neto al inicio del ejercicio	468.699.171,88	379.693.652,13
Suscripciones (incluida la comisión de suscripción atribuida al OICVM)	245.364.393,20	91.713.858,55
Reembolsos (descontada la comisión de reembolso atribuida al OICVM)	-181.452.957,03	-89.335.532,25
Plusvalías obtenidas de depósitos e instrumentos financieros	44.468.432,52	27.566.192,41
Minusvalías derivadas de depósitos e instrumentos financieros	-2.858.096,06	-3.178.101,72
Plusvalías obtenidas de instrumentos financieros a plazo	0,00	0,00
Minusvalías derivadas de instrumentos financieros a plazo	0,00	0,00
Gastos por operación	-519.034,56	-474.586,65
Diferencias de cambio	776.211,38	288.132,88
Variación de la diferencia de valoración de los depósitos e instrumentos financieros	23.096.263,12	59.055.634,44
<i>Diferencia de valoración ejercicio N:</i>	<i>113.165.361,93</i>	<i>90.069.098,81</i>
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1:</i>	<i>90.069.098,81</i>	<i>31.013.464,37</i>
Variación de la diferencia de valoración de los instrumentos financieros a plazo	0,00	0,00
<i>Diferencia de valoración ejercicio N:</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1:</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Distribución de activos	0,00	0,00
Distribución del ejercicio anterior, sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Distribución del ejercicio anterior, sobre resultados	-2.431.577,18	-3.484.201,14
Resultado neto del ejercicio antes de cuentas de regularización	7.821.272,21	6.854.123,23
Anticipo(s) pagado(s) durante el ejercicio, sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Anticipo(s) pagado(s) durante el ejercicio, sobre resultado	0,00	0,00
Otros elementos*	0,00	0,00
Patrimonio neto al final del ejercicio	602.964.079,48	468.699.171,88

* El contenido de esta anotación será objeto de una explicación precisa por parte del OICVM (aportaciones en fusión, pagos recibidos en garantía de capital y/o de rentabilidad)

3. INFORMACIÓN ADICIONAL

3.1. Composición por naturaleza jurídica o económica de los instrumentos

	Importe	%
ACTIVO		
Obligaciones y valores asimilados		
Obligaciones a tipo fijo negociables en un mercado regulado o asimilado	1.477.311,37	0.25
Obligaciones indexadas negociables en un mercado regulado o asimilado	190.634,64	0,03
TOTAL Obligaciones y valores asimilados	1.667.946,01	0.28
Instrumentos de deuda		
TOTAL Títulos de deuda	0,00	0,00
TOTAL ACTIVO	1.667.946,01	0.28
PASIVO		
Operaciones de cesión de instrumentos financieros		
TOTAL Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	0,00
TOTAL PASIVO	0,00	0,00
Fuera de balance		
Operaciones de cobertura		
TOTAL Operaciones de cobertura	0,00	0,00
Otras operaciones		
TOTAL Otras operaciones	0,00	0,00
TOTAL Fuera de balance	0,00	0,00

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

	Tipo fijo	%	Tipo variable	%	Tipo revisable	%	Otros	%
Activo								
Depósitos								
Obligaciones y valores asimilados	1.667.946,01	0,28						
Instrumentos de deuda								
Operaciones temporales sobre títulos								
Cuentas financieras							5.159,05	0,00
Pasivo								
Operaciones temporales sobre títulos	1.667.946,01	0,28						
Cuentas financieras								
Fuera de balance								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones								

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

	< 3 meses	%	[3 meses - 1 año]	%	[1 - 3 años]	%	[3 - 5 años]	%	> 5 años	%
Activo										
Depósitos										
Obligaciones y valores asimilados	51.721,18	0,01	42.529,01	0,01	1.445.796,15	0,24			127.899,67	0,02
Instrumentos de deuda										
Operaciones temporales sobre títulos										
Cuentas financieras	5.159,05	0,00								
Pasivo										
Operaciones temporales sobre títulos	51.721,18	0,01	42.529,01	0,01	1.445.796,15	0,24			127.899,67	0,02
Cuentas financieras										
Fuera de balance										
Operaciones de cobertura										
Otras operaciones										

3.4. Composición por divisa de cotización o de valoración de las partidas de activo, pasivo y fuera de balance

	Divisa 1 GBP	% GBP	Divisa 2	%	Divisa 3	%	Divisa N	%
Activo								
Depósitos								
Acciones y valores asimilados	7.041.584,70	1,17						
Obligaciones y valores asimilados								
Instrumentos de deuda								
OIC								
Operaciones temporales sobre títulos								
Créditos								
Cuentas financieras								
Pasivo								
Operaciones de cesión de instrumentos financieros								
Operaciones temporales sobre títulos								
Deudas								
Cuentas financieras								
Fuera de balance								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones								

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

	31/12/2015
Créditos	
Otros créditos	44.565,72
Total Créditos	44.565,72
Deudas	
Gastos de gestión	-733.489,42
Otras deudas	-1.160,15
Total Deudas	-734.649,57
Total Deudas y créditos	-690.083,85

3.6. Fondos propios

MOVIMIENTOS DE SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS

	En participaciones	En importe
C1		
Acciones o participaciones emitidas durante el ejercicio	3.306,281	1.484.703,70
Acciones o participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-1.643,8952	-689.244,24

	En participaciones	En importe
IC	AXA AEDIFICANDI I C	
Acciones o participaciones emitidas durante el ejercicio	190.169,6935	89.690.899,23
Acciones o participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-142.758,4742	.-66.497.886,26

	En participaciones	En importe
RC	AXA AEDIFICANDI A C	
Acciones o participaciones emitidas durante el ejercicio	292.499,764	.130.977.891,21
Acciones o participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-191.213,4876	.-85.363.015,32

	En participaciones	En importe
RD	AXA AEDIFICANDI A D	
Acciones o participaciones emitidas durante el ejercicio	73.623,2836	23.210.899,06
Acciones o participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-92.934,3332	-28.902.811,21

COMISIONES DE SUSCRIPCIÓN Y/O REEMBOLSO

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

	En importe
IC AXA AEDIFICANDI I C	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	142.321,05
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	142.321,05
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas a terceros	142.321,05
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas a terceros	142.321,05
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas a terceros	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso atribuidas al OICVM	0,00
Importe de las comisiones de suscripción atribuidas al OICVM	0,00
Importe de las comisiones de reembolso atribuidas al OICVM	0,00

	En importe
RC AXA AEDIFICANDI A C	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	23.185,17
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	23.185,17
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas a terceros	23.185,17
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas a terceros	23.185,17
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas a terceros	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso atribuidas al OICVM	0,00
Importe de las comisiones de suscripción atribuidas al OICVM	0,00
Importe de las comisiones de reembolso atribuidas al OICVM	0,00

	En importe
RD AXA AEDIFICANDI A D	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	461,65
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	461,65
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas a terceros	461,65
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas a terceros	461,65
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas a terceros	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso atribuidas al OICVM	0,00
Importe de las comisiones de suscripción atribuidas al OICVM	0,00
Importe de las comisiones de reembolso atribuidas al OICVM	0,00

3.7. Gastos de gestión

	31/12/2015
CI	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	2,01
Gastos de gestión fijos	7.166,94
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Gastos de gestión variables	0,00
Gastos de gestión retrocedidos	

	31/12/2015
IC AXA AEDIFICANDI I C	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,85
Gastos de gestión fijos	1.479.464,23
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Gastos de gestión variables	0,00
Gastos de gestión retrocedidos	

	31/12/2015
RC AXA AEDIFICANDI A C	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,65
Gastos de gestión fijos	2.888.890,26
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Gastos de gestión variables	0,00
Gastos de gestión retrocedidos	

	31/12/2015
RD AXA AEDIFICANDI A D	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,65
Gastos de gestión fijos	3.587.153,74
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Gastos de gestión variables	0,00
Gastos de gestión retrocedidos	

3.8. Compromisos recibidos y otorgados

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

3.9. Otras informaciones

VALOR ACTUAL DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS OBJETO DE UNA ADQUISICIÓN TEMPORAL

	31/12/2015
Titulos comprados con pacto de retroventa	0,00
Titulos cedidos con pacto de recompra inversa	0,00
Titulos tomados en préstamo	0,00

VALOR ACTUAL DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS OBJETO DE DEPÓSITOS DE GARANTÍA

	31/12/2015
Instrumentos financieros prestados en garantía y mantenidos en su partida original	0,00
Instrumentos financieros recibidos en garantía y no recogidos en el balance	0,00

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DEL GRUPO MANTENIDOS EN CARTERA

	31/12/2015
Acciones	0,00
Obligaciones	0,00
TCN	0,00
OICVM	36.031.388,16
Instrumentos financieros a plazo	0,00
Total titulos del grupo	36.031.388,16

3.10. Tabla de aplicación del resultado

	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 y minusvalías netas, pagados con cargo al ejercicio			
	Fecha	Participación	Importe total	Importe unitario
Total anticipos			0	0

Tabla de aplicación de los importes distribuibles correspondientes al resultado (6)	31/12/2015	31/12/2014
Saldo pendiente de aplicación		
Remanente	3.302,92	1.885,12
Resultado	8.080.774,97	6.967.942,85
Total	8.084.077,89	6.969.827,97

	31/12/2015	31/12/2014
CI		
Aplicación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	6.321,77	989,41
Total	6.321,77	989,41
Información relativa a las acciones o participaciones que dan derecho a distribución		
Número de acciones o de participaciones		0
Distribución unitaria		0,00
Créditos impositivos vinculados a la distribución del resultado	0,00	0,00

	31/12/2015	31/12/2014
IC AXA AEDIFICANDI I C		
Aplicación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	3.567.240,68	2.856.744,18
Total	3.567.240,68	2.856.744,18
Información relativa a las acciones o participaciones que dan derecho a distribución		
Número de acciones o de participaciones		0
Distribución unitaria		0,00
Créditos impositivos vinculados a la distribución del resultado	0,00	0,00

	31/12/2015	31/12/2014
RC AXA AEDIFICANDI A C		
Aplicación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	2.114.242,08	1.624.343,41
Total	2.114.242,08	1.624.343,41
Información relativa a las acciones o participaciones que dan derecho a distribución		
Número de acciones o de participaciones		0
Distribución unitaria		0,00
Créditos impositivos vinculados a la distribución del resultado	0,00	0,00

	31/12/2015	31/12/2014
RD AXA AEDIFICANDI A D		
Aplicación		
Distribución	2.395.919,09	2.484.355,35
Remanente del ejercicio	354,27	3.395,62
Capitalización	0,00	0,00
Total	2.396.273,36	2.487.750,97
Información relativa a las acciones o participaciones que dan derecho a distribución		
Número de acciones o de participaciones	688.482,4974	707.793,547
Distribución unitaria	3,48	3,51
Créditos impositivos vinculados a la distribución del resultado	228.443,32	266.963,41

Tabla de aplicación de importes distribuibles correspondientes a plusvalías y minusvalías netas (6)	Aplicación de las plusvalías o minusvalías netas	
	31/12/2015	31/12/2014
Saldo pendiente de aplicación		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	14.362.663,12	4.800.530,81
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	44.197.329,36.	23.697.158,50
Anticipos pagados sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
Total	58.560.042,48	28.497.689,31

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

Tabla de aplicación de importes distribuibles correspondientes a plusvalías y minusvalías netas (6)	Aplicación de las plusvalías o minusvalías netas	
	31/12/2015	31/12/2014
CI		
Aplicación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	62.488,76	5.296,45
Total	62.488,76	5.296,45
Información relativa a las acciones o participaciones que dan derecho a distribución		
Número de acciones o de participaciones	0	0
Distribución unitaria	0,00	0,00

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

Tabla de aplicación de importes distribuibles correspondientes a plusvalías y minusvalías netas (6)	Aplicación de las plusvalías o minusvalías netas	
	31/12/2015	31/12/2014
IC AXA AEDIFICANDI I C		
Aplicación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	13.897.162,44	7.257.998,21
Total	13.897.162,44	7.257.998,21
Información relativa a las acciones o participaciones que dan derecho a distribución		
Número de acciones o de participaciones	0	0
Distribución unitaria	0,00	0,00

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

Tabla de aplicación de importes distribuibles correspondientes a plusvalías y minusvalías netas (6)	Aplicación de las plusvalías o minusvalías netas	
	31/12/2015	31/12/2014
RC AXA AEDIFICANDI A C		
Aplicación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	14.149.408,41	6.468.876,99
Total	14.149.408,41	6.468.876,99
Información relativa a las acciones o participaciones que dan derecho a distribución		
Número de acciones o de participaciones	0	0
Distribución unitaria	0,00	0,00

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

Tabla de aplicación de importes distribuibles correspondientes a plusvalías y minusvalías netas (6)	Aplicación de las plusvalías o minusvalías netas	
	31/12/2015	31/12/2014
RD AXA AEDIFICANDI A D		
Aplicación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	30.450.982,87	14.765.517,66
Capitalización	0,00	0,00
Total	30.450.982,87	14.765.517,66
Información relativa a las acciones o participaciones que dan derecho a distribución		
Número de acciones o de participaciones	688.482,4974	707.793,547
Distribución unitaria	0,00	0,00

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

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

Fecha	Part.	Patrimonio neto	Número de participac.	Valor liquidativo unitario en EUR	Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas (incluidos anticipos) en EUR	Distribución unitaria sobre resultados (incluidos anticipos) en EUR	Crédito impositivo unitario en EUR	Capitalización unitaria en EUR
30/12/2011	CI	61.501,05	265,7803	231,39				7,76
	IC	135.863.828,67	553.471,8446	245,47				11,41
	RC	100.721.218,10	433.026,7903	232,59				8,74
	RD	157.319.330,78	856.241,8452	183,73		6,89	0,903	
31/12/2012	CI	14.952,20	51,8523	288,36				-2,16
	IC	119.952.513,23	387.601,3573	309,47				0,51
	RC	114.192.803,78	392.556,4478	290,89				-1,58
	RD	174.571.304,31	786.922,3771	221,84		9,47	0,835	-10,74
31/12/2013	CI	51.447,68	165,8523	310,20				14,89
	IC	119.622.189,48	355.165,0986	336,80				19,82
	RC	97.647.758,11	310.914,9311	314,06				16,13
	RD	162.372.256,86	707.590,9666	229,47		5,01	0,25	
31/12/2014	CI	104.660,85	273,9454	382,05				22,94
	IC	143.956.174,26	343.030,6258	419,65				29,47
	RC	127.977.078,27	329.663,4331	388,20				24,54
	RD	196.661.258,50	707.793,5470	277,85		3,51	0,385	
31/12/2015	CI	850.659,90	1.936,3312	439,31				35,53*
	IC	190.608.866,42	390.441,8451	488,18				44,72*
	RC	193.065.098,82	430.949,7095	447,99				37,73*
	RD	218.439.454,34	688.482,4974	317,27		3,48	**	

(*) A partir del ejercicio terminado el 31/12/12, 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.

(*) El crédito impositivo unitario se determinará en la fecha de corte del cupón.

3.12. Inventario de la cartera de depósitos e instrumentos financieros

Denominación de los valores	Cantidad Número o nominal	Valor bursátil	Divisa	% del patrim. neto
AEDIFICA	58.490	3.542.154,40	EUR	0,59
ALSTRIA OFFICE AG NPV (BR)	824.300	10.151.254,50	EUR	1,68
ALTAREA NPV	8.000	1.472.000,00	EUR	0,24
ANF IMMOBILIER	47.681	991.764,80	EUR	0,16
ARGAN EUR.2	116.000	2.468.480,00	EUR	0,41
AXIARE PATRIMONIO SOCIMI SA	140.000	1.848.000,00	EUR	0,31
BENI STABILI SPA EURO. I	14.000.000	9.779.000,00	EUR	1,62
BUWOG GEMEINNUTZIGE WOHNUNG COMMON STOCK	650.000	13.003.250,00	EUR	2,16
CA IMMOBILIEN ANLA NPV	840.000	14.137.200,00	EUR	2,34
CEGEREAL EUR12	15.000	534.300,00	EUR	0,09
DEUTSCHE EUROSHOP NPV	486.000	19.663.560,00	EUR	3,26
DEUTSCHE WOHNEN AG NPV (BR)	1.846.417	47.295.971,46	EUR	7,84
EUROCOMMERCIAL PROP CVA EURO.5 REP 10 SHS)	625.000	24.871.875,00	EUR	4,12
FONCIERE DE PARIS SIIC	3.529	390.942,62	EUR	0,06
FONCIERE DES REGIO EUR2	297.000	24.502.500,00	EUR	4,06
FONCIERE LYONAISE	94.000	4.118.140,00	EUR	0,68
GECINA EUR7.5	250.000	28.025.000,00	EUR	4,65
GRAND CITY PROPERTIES COMMON STOCK EUR.1	550.000	11.764.500,00	EUR	1,95
GREEN REIT PLC COMMON STOCK	3.600.000	5.734.800,00	EUR	0,95
HAMBORNER AG NPV	400.000	3.845.600,00	EUR	0,64
HAMMERSON PLC ORD GBP0.25	865.000	7.041.584,70	GBP	1,17
HIBERNIA REIT PLC REIT EUR.1	1.400.000	1.971.200,00	EUR	0,33
HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARI COMMON STOCK	850.000	11.135.000,00	EUR	1,85
ICADE EMGP NPV	464.500	28.752.550,00	EUR	4,77
IMMOBILIERE DASSAULT SA	5.097	181.198,35	EUR	0,03
IMMOFINANZ AG NPV	1.000.000	2.101.000,00	EUR	0,35
INMOBILIARIA COLONIAL SA COMMON STOCK	14.000.000	8.988.000,00	EUR	1,49
INTERVEST OFFICES & WAREHOUSES	16.000	389.920,00	EUR	0,06
KIINT S CITYCON EUR1.35	3.900.000	9.360.000,00	EUR	1,55
KLEPIERRE EUR4	1.310.000	53.696.900,00	EUR	8,90
LEG IMMOBILIEN AG COMMON STOCK	415.000	31.332.500,00	EUR	5,20
MERCIALYS EUR1	420.000	7.826.700,00	EUR	1,30
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA REIT EUR1.0	2.450.000	28.285.250,00	EUR	4,69
NEXITY EUR5	50.000	2.040.250,00	EUR	0,34
SPONDA OYJ EUR1	2.140.000	8.397.360,00	EUR	1,39
TECHNOPOLIS OYJ NPV	430.000	1.603.900,00	EUR	0,27
TERREIS EURO.10	265.000	7.041.050,00	EUR	1,17
TLG IMMOBILIEN AG COMMON STOCK	420.000	7.278.600,00	EUR	1,21
UNIBAIL RODAMCO	178.000	41.723.200,00	EUR	6,92
VASTNED RETAIL	230.000	9.740.500,00	EUR	1,62
VONOVIA SE	1.007.000	28.749.850,00	EUR	4,77
WAREHOUSES DE PAUW SCA WDP NPV	249.000	20.228.760,00	EUR	3,35
WERELDHAVE NV EUR10	315.000	16.285.500,00	EUR	2,70
XIOR STUDENT HOUSING NV REIT	143.878	3.841.542,60	EUR	0,64
TOTAL Acciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o asimilado		566.132.608,43		93,88
TOTAL Acciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o asimilado		566.132.608,43		93,88
TOTAL Acciones y valores asimilados		566.132.608,43		93,88
AXA COURT TERME I	1.170,74	11.903.228,16	EUR	1,97
AXA WORLD FDS AEDIFICANDI GLO MUTUAL FUND	167.000	24.128.160,00	EUR	4,01
TOTAL OICVM y equivalentes de otros Estados miembros		36.031.388,16		5,98
TOTAL OICVM y equivalentes de otros Estados miembros		36.031.388,16		5,98
TOTAL Instrumentos de OIC		36.031.388,16		5,98
BTANI 0.45% 25/07/16	40.000	42.529,01	EUR	0,01

Denominación de los valores	Cantidad Número o nominal	Valor bursátil	Divisa	% del patrim. neto
BUNDESOBLIGATION BONDS 04/17 0.5	123.000	124.880,39	EUR	0,02
FRANCE (GOVT OF) BONDS 1.00% 25/05/2018	252.000	261.207,87	EUR	0,04
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN BONDS 0.25% 11/03/2016	51.500	51721,18	EUR	0,01
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND BONDS 2.5% 15/08/2046	103.000	127.899,67	EUR	0,02
FRANCE (REP OF) 1PCT OATI 25JUL17 EURI	125.950	148.105,63	EUR	0,02
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 4.25% 04JUL17	670.100	730.243,82	EUR	0,13
REPUBLIC OF AUSTRIA SR UNSECURED 3.2% 20/02/2017	170.000	181.358,44	EUR	0,03
TOTAL Títulos tomados en garantía		1.667.946,01		0,28
PAGOS POR Títulos recibidos en garantía		-1.667.946,01		0,28
TOTAL Operaciones contractuales a la compra		0,00		0,00
FONCIERE DES REGIO EUR2	18.000	1.485.000,00	EUR	0,25
TOTAL Préstamo de títulos		1.485.000,00		0,25
DEUDAS POR Créditos representativos de títulos prestados		0,00		0,00
PAGOS POR Créditos representativos de títulos prestados		7,69		0,00
TOTAL Operaciones contractuales a la venta		1.485.007,69		0,25
TOTAL Operaciones contractuales		1.485.007,69		0,25



INFORME DE AUDITORÍA SOBRE LAS CUENTAS ANUALES

Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2015

AXA AEDIFICANDI

OICVM CONSTITUIDO COMO SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE

Regida por el Código monetario y financiero francés

Sociedad gestora

AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS

100, Esplanade du Général de Gaulle – TSA 38001

92932 PARÍS LA DÉFENSE CEDEX

Estimados accionistas:

De conformidad con el mandato otorgado por el consejo de administración de su sociedad, les presentamos nuestro informe relativo al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2015 en relación con:

- el control de las cuentas anuales del OICVM constituido como sociedad de inversión de capital variable AXA AEDIFICANDI, tal y como aparecen en el documento adjunto al presente informe;
- la explicación de nuestras observaciones;
- las verificaciones e informaciones específicas previstas por la ley.

Las cuentas anuales han sido formuladas por su Consejo de Administración. Nuestra responsabilidad consiste en expresar, basándonos en nuestra auditoría, una opinión sobre dichas cuentas.

1. OPINIÓN SOBRE LAS CUENTAS ANUALES

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría ajustándonos a lo dispuesto por las normas profesionales aplicables en Francia. Dichas normas exigen la realización de diligencias que permitan obtener la certeza razonable de que las cuentas anuales no contienen anomalías significativas. Una auditoría consiste en examinar, mediante muestreos y otros métodos de selección, las pruebas que justifiquen los importes e informaciones incluidos en las cuentas anuales. Nuestra misión consiste también en verificar los principios contables aplicados y las estimaciones significativas utilizadas para el cierre de las cuentas anuales, así como en revisar su presentación de conjunto. Consideramos que los elementos que hemos recogido proporcionan una base suficiente y adecuada para emitir nuestra opinión.

Certificamos que las cuentas anuales que se adjuntan son veraces y se ajustan a la legalidad vigente y que ofrecen, de conformidad con los 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 sociedad de inversión colectiva de capital variable al cierre de dicho ejercicio.

2. JUSTIFICACIÓN DE NUESTRAS APRECIACIONES

En cumplimiento de lo previsto en el Artículo L.823-9 del Código de comercio francés (*Code de commerce*) relativo a la explicación de nuestras observaciones, les informamos de que las observaciones que hemos llevado a cabo se basan en la pertinencia de los principios contables aplicados así como en el carácter razonable de las estimaciones significativas realizadas.

Las observaciones expresadas se enmarcan dentro de nuestras funciones de auditoría de las cuentas anuales analizadas en su conjunto y, por lo tanto, han contribuido a la formación de nuestra opinión, reflejada en la primera parte del presente informe.

PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
Telf.: +33 (0) 1 56 57 58 59, F.: +33 (0) 1 56 57 58 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 social de 2.510.460 €. Domicilio social: 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine RCS 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 AEDIFICANDI

3. VERIFICACIONES E INFORMACIONES ESPECÍFICAS

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

No presentamos objeción alguna acerca de la veracidad y concordancia de las informaciones ofrecidas en el informe de gestión y en los documentos dirigidos a los accionistas sobre la situación financiera y las cuentas anuales con las cuentas anuales auditadas.

Neuilly sur Seine, fecha de la firma electrónica

Documento autenticado mediante firma electrónica

El Auditor
PricewaterhouseCoopers Audit
Frédéric SELLAM



INFORME ESPECIAL DEL AUDITOR SOBRE CONVENIOS REGULADOS
Junta general de aprobación de las cuentas del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2015

AXA AEDIFICANDI

OICVM CONSTITUIDO COMO SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE

Regida por el Código monetario y financiero francés

Sociedad gestora

AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS

100, Esplanade du Général de Gaulle – TSA 38001

92932 PARÍS LA DÉFENSE CEDEX

Estimados accionistas:

En nuestra calidad de auditores de su Sociedad, les presentamos nuestro informe sobre los convenios regulados.

Nos corresponde comunicarles, en base a la información que se nos ha facilitado, las características y modalidades fundamentales de los convenios que se nos han comunicado o que hemos descubierto en el ejercicio de nuestro cometido, sin tener que opinar acerca de su utilidad y sus méritos ni buscar la existencia de otros convenios. Es su responsabilidad, de conformidad con los términos del artículo R. 225-31 del Código de Comercio francés, valorar el interés relativo a la firma de estos acuerdos para su aprobación.

Por otra parte, es nuestra responsabilidad, en su caso, comunicarles la información contemplada en el artículo R. 225-31 del Código de Comercio francés relativa a la formalización, durante el ejercicio transcurrido, de los acuerdos ya aprobados por la Junta General.

Hemos implantado los procedimientos que hemos considerado necesarios a tenor de la doctrina profesional del Colegio nacional de auditores con respecto de este cometido.

CONVENIOS SOMETIDOS A APROBACIÓN POR PARTE DE LA JUNTA GENERAL

Ponemos en su conocimiento que, durante el ejercicio transcurrido, no se nos ha comunicado ningún convenio que deba ser sometido a la aprobación de la junta general en aplicación del artículo L. 225-38 del Código de comercio francés.

CONVENIOS YA APROBADOS POR LA JUNTA GENERAL

Ponemos en su conocimiento que no se nos ha comunicado ningún convenio que ya haya sido aprobado por la junta general y que fuera a ser llevado a la práctica durante el ejercicio transcurrido.

Neuilly sur Seine, fecha de la firma electrónica

Documento autenticado mediante firma electrónica

El Auditor
PricewaterhouseCoopers Audit
Frédéric SELLAM

PricewaterhouseCoopers Audit, SA, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
Tel.: +33 (0) 1 56 57 58 59, F.: +33 (0) 1 56 57 58 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 Anonyme con un capital social de 2.510.460 €. Domicilio social: 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine RCS 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.

RESOLUCIONES

Primera resolución (de carácter ordinario)

La Junta General, después de escuchar la lectura del informe del Consejo de administración y del informe general del Auditor, aprueba las cuentas de la SICAV tal y como le han sido presentadas, así como las operaciones reflejadas en dichas cuentas o mencionadas en dichos informes, que arrojan un resultado positivo de 8.080.774,97 €.

La Junta General confirma que el capital, tal y como se define en el artículo L.214-7 apartado 5 del Código monetario y financiero francés, de un importe de 433.231.654,60 €, dividido en 329.663,4331 acciones A de capitalización, en 707.793,5470 acciones A de distribución, en 343.030,6258 acciones I y en 273,9454 acciones E a 31 de diciembre de 2014, asciende a 536.319.959,11 €, dividido en 430.949,7095 acciones A de capitalización, en 688.482,4974 acciones A de distribución, en 390.441,8451 acciones I y en 1.936,3312

ascienden a 66.644.120,37 € y decide, de acuerdo con las disposiciones estatutarias, proceder al siguiente reparto:

- distribución 2.395.919,09 €
- capitalización 33.796.864,14 €
 - de los cuales 16.263.650,49 € para acciones A
 - de los cuales 17.464.403,12 € para acciones I
 - de los cuales 68.810,53 € para acciones E
- remanente del ejercicio 354,27 €
- plusvalías y minusvalías 30.450.982,87 € netas no distribuidas

La Junta General ha decidido declarar, el 5 de abril de 2016, un dividendo de 3,48 € por acción en circulación, pudiendo optar las personas físicas, hasta el 40% mencionado en el apartado 2º del punto 3 del Art. 158 del Código tributario.

El pago del dividendo se efectuará exento de gastos a partir del 7 de abril de 2016.

acciones E, a 31 de diciembre de 2015, lo que representa un aumento neto de 103.088.304,51 €.

Segunda resolución (de carácter ordinario)

La Junta General, por recomendación del Consejo de Administración, constata que los importes a afectar del ejercicio, compuestos por:

- el resultado del ejercicio 8.080.774,97 €
- el remanente del ejercicio anterior 3.302,92 €
- las plusvalías y minusvalías netas del ejercicio 44.197.379,36 €
- las plusvalías y minusvalías netas de ejercicios anteriores no distribuidas 14.362.663,12 €

La Junta General toma conocimiento de que los dividendos distribuidos en los tres últimos ejercicios han sido los siguientes:

EJERCICIO	2012	2013	2014
Número de acciones D	786.922,3771	707.590,9666	707.793,5470
Dividendo	9,47 €	5,01 €	3,51 €
Dividendo apto para deducción	7,80 €	4,51 €	3,51 €
Dividendo no apto para deducción	1,67 €	0,50 €	

Tercera resolución (de carácter ordinario)

La Junta General, después de haber escuchado la lectura del informe especial del Auditor, toma nota de que el Consejo de administración no ha aprobado ningún nuevo convenio, que entre en el campo de aplicación de las disposiciones del artículo L. 225-38 del Código de comercio francés, durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2015.

Cuarta resolución (de carácter ordinario)

La Junta General ratifica el nombramiento en calidad de consejera de Doña. Isabelle de GAVOTY, cooptada por el Consejo de administración en su reunión del 5 de febrero de 2016, en sustitución de D. Jean PITOIS por el tiempo restante del mandato de este último esto es, hasta el término de la Junta General Ordinaria convocada con objeto de aprobar las cuentas anuales del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2017.

Quinta resolución (de carácter ordinario)

La Junta General, tras constatar que el mandato de consejero de D. Jean-Louis LAFORGE vence al término de la presente reunión, decide, a propuesta del Consejo de Administración, renovarlo por una duración de 3 años, esto es, hasta el término de la Junta General Ordinaria convocada con objeto de aprobar las cuentas anuales del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2018.

Sexta resolución (de carácter ordinario)

La Junta General, tras constatar que el mandato de consejero de la Sociedad AXA INVESTMENT MANAGERS vence al término de la presente reunión, decide, a propuesta del Consejo de Administración, renovarlo por una duración de 3 años, esto es, hasta el término de la Junta General Ordinaria convocada con objeto de aprobar las cuentas anuales del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2018.

Séptima resolución (de carácter ordinario)

La Junta General, tras constatar que el mandato de consejero de la Sociedad AXA FRANCE ASSURANCE vence al término de la presente reunión, decide, a propuesta del Consejo de Administración, renovarlo por una duración de 3 años, esto es, hasta el término de la Junta General Ordinaria convocada con objeto de aprobar las cuentas anuales del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2018.

Octava resolución (de carácter extraordinario)

La Junta General decide, a propuesta del Consejo de administración, trasladar el domicilio social de la SICAV de Cœur Défense Tour B - La Défense 4 - 100, Esplanade du Général de Gaulle - 92932 París La Defense Cedex a Tour Majunga - La Défense 9 - 6, place de la Pyramide - 92800 Puteaux, con efectos a partir del 1 de mayo de 2016.

Novena resolución (de carácter extraordinario)

La Junta General, a propuesta del Consejo de administración, decide, a raíz de la resolución anterior, modificar el artículo 4 de los estatutos relativo al domicilio social, con efectos a partir del 1 de mayo de 2016, del siguiente modo:

"ARTÍCULO 4 - DOMICILIO SOCIAL"

El domicilio social de la sociedad está establecido en Tour Majunga - La Défense 9 - 6, place de la Pyramide - 92800 Puteaux."

Décima resolución (de carácter extraordinario)

La Junta General, después de haber oído la lectura del informe del Consejo de administración, decide modificar el artículo 8 de los estatutos de la SICAV con efectos a partir del 1 de mayo de 2016, completándolo del siguiente modo:

"Artículo 8 - Emisiones - reembolso de las acciones"

(...)

Por otro lado, el Consejo de administración de la SICAV podrá limitar o impedir la tenencia directa o indirecta de acciones por todo Inversor Estadounidense tal como aparece definido en el folleto.

A tal efecto, si el Consejo de administración de la SICAV considera que la tenencia de acciones por un Inversor Estadounidense es contraria a la ley o a los intereses de la SICAV, podrá:

(i) negarse a emitir acciones en la medida en que dicha emisión supusiera o pudiera suponer que las citadas acciones fuesen disfrutadas directa o indirectamente por un Inversor Estadounidense;

(ii) requerir en todo momento a una persona o entidad cuyo nombre figure en el registro de accionistas que le facilite, junto con una declaración jurada, cualquier información que estime necesaria con vistas a determinar si el beneficiario efectivo de las acciones es o no un Inversor Estadounidense; y

(iii) proceder, en un plazo razonable, al reembolso obligatorio de todas las acciones que tuviere un accionista cuando se desprenda que este último es (a) un Inversor Estadounidense y, (b) el beneficiario (único o conjunto) efectivo de las acciones. El reembolso obligatorio se efectuará al último valor liquidativo conocido, descontando en su caso, los gastos, derechos y comisiones aplicables, que seguirán corriendo por cuenta de dicho accionista. Esta facultad se extiende asimismo a toda persona (i) que aparezca directa o indirectamente infringiendo las leyes y reglamentos de todo país o autoridad estatal, o (ii) que pudiera, según el Consejo de administración, infligir un daño a la SICAV que ésta no tendría por qué soportar de otro modo.

"

AXA AEDIFICANDI

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

Domicilio social: Cœur Défense - Tour B - La Défense 4 - 100 Esplanade du Général de Gaulle 92932 Paris La Défense Cedex

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

SIREN 702.029.737 - RCS Nanterre

Sociedad gestora: AXA Investment Managers Paris

Domicilio social: Cœur Défense - Tour B - La Défense 4 - 100 Esplanade du Général de Gaulle - 92400 Courbevoie

Sociedad gestora de cartera titular de la autorización de la AMF n° GP 92008 de fecha 7 de abril de 1992

Sociedad anónima con un capital de 1.384.380 euros - SIREN 353 534 506 RCS Nanterre

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

