

Informe anual **31/12/2015**

AXA IM Euro FI
Moderato

Forma jurídica: FI

Clasificación: Obligaciones y otros instrumentos de deuda denominados en euros

Fecha de autorización: 19/10/2010

INFORME DE GESTIÓN

Objetivo de gestión

El objetivo de gestión del OICVM es lograr, previa deducción de los gastos de gestión reales, una rentabilidad superior al EONIA capitalizado con un horizonte de inversión mínimo recomendado superior a 9 meses.

Indicador de referencia

EONIA capitalizado (Índice medio del tipo del euro a un día, Euro Overnight Index Average). El índice EONIA representa la tasa de rentabilidad de los depósitos interbancarios de la zona euro, calculada a diario por el Banco Central Europeo.

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

Como la gestión del OICVM no se encuentra referenciada a un índice, la rentabilidad del OICVM podrá alejarse sustancialmente del indicador de referencia, que sólo es un indicador de comparación.

Perfil de riesgo y rendimiento



1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Los datos históricos, como los utilizados para calcular el indicador sintético, podrían no ser una indicación fiable del perfil de riesgo futuro del OICVM.

La categoría de riesgo inherente a este OICVM no está garantizada y puede evolucionar con el tiempo.

La categoría más baja no significa "sin riesgo".

¿Por qué el OICVM está incluido en esta categoría?

El OICVM no tiene una garantía de capital. Invierte en mercados y/o utiliza técnicas o instrumentos

sometidos a pocas variaciones en condiciones normales de mercado, pero no obstante puede generar pérdidas.

El indicador de riesgo del OICVM es representativo de su exposición a los mercados de obligaciones denominadas en euros.

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 degrade la calidad de su crédito, lo cual podría suponer una caída en el valor liquidativo.

Riesgo de contraparte: Riesgo de insolvencia o de impago de una contraparte del OICVM, que 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, el recurso a estas técnicas puede suponer/implicar un apalancamiento que tenga como consecuencia una amplificación de los movimientos del mercado en el OICVM, lo cual podría suponer el riesgo de que se produzcan 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 (Autoridad de los mercados financieros francesa, AMF) n.º 2011-15 relativa a las modalidades de cálculo del riesgo global de los OICVM y FIA autorizados.

Comentario de gestión

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 respecto a 2014, estimada en torno al 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%.

En cuanto a los Bancos Centrales, la Reserva Federal ha dado una de cal y otra de arena en términos de comunicación. Después de haber preparado a los mercados desde la primavera para un ciclo de subidas, el Banco Central revisó su posición al final del verano, preocupado por fenómenos ajenos a la economía americana y en particular por el estado de la economía de los países emergentes. Aunque al amparo de unas buenas estadísticas en el mercado laboral, de un crecimiento cercano a su potencial, y pese a una inflación baja (0,3% de media en el índice PCE), la Fed finalmente acordó el 16 de diciembre su primera subida de tipos desde el año 2006, con un incremento de 25 puntos básicos (pb) del tipo Fed Funds, situándolos en una horquilla del 0,25% al 0,50%.

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. Grecia atravesó una crisis política, económica y financiera sin precedentes durante 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.

El Banco Central Europeo (BCE) ha aplicado una política monetaria muy acomodaticia con un 2015 rico en novedades como el anuncio de su programa de compra de títulos (QE, Facilidades Cuantitativas) incluida la deuda soberana de los Estados Miembros. Para empezar, el BCE ha decidido continuar repartiendo liquidez ilimitada a través de las operaciones de refinanciación a largo plazo condicionales (TLTRO) al tipo Refi y no ya al tipo Refi + 10 pb como se preveía inicialmente en 2014. Después, anunció en enero que ampliaba su QE comprando 60 mil millones de euros al mes en activos, de marzo de 2015 a septiembre de 2016. A continuación, los riesgos crecientes asociados a la inflación y al crecimiento, junto con la incertidumbre sobre el entorno mundial y los bajos precios de materias primas, llevaron a Mario Draghi a tomar medidas adicionales en la reunión de diciembre. El BCE ha anunciado una ampliación de 6 meses de su QE hasta marzo de 2017, una bajada de 10 pb del tipo de depósito, situándolo en un -0.30% y la reinversión de títulos que lleguen a vencimiento tanto tiempo como sea necesario.

Una vez más, la economía japonesa volvió a decepcionar 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 pasado por 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 mitigado parcialmente por un crecimiento cercano al objetivo, del 6,8%. En agosto, los mercados se sumieron en la confusión con la implantación de un régimen de cambio del yuan flexible. 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.

El mercado del crudo ha seguido en horas bajas durante todo el año bajo los efectos de la desaceleración del crecimiento chino y del exceso de capacidad de producción, debida principalmente a los crecientes volúmenes logrados por los yacimientos de petróleo de esquisto estadounidense y la voluntad de Arabia Saudita de mantener su cuota de producción. El precio del Brent (spot), por tanto, ha oscilado desde los 55\$ a los 35\$ por barril.

En cuanto a las divisas, el cambio Euro/Dólar ha evolucionado en función de anuncios y acciones contradictorias de los dos bancos centrales estadounidense y europeo. Por un lado, con el mínimo alcanzado en los tipos y el lanzamiento del programa de QE en Europa y por otro, con las expectativas de subidas de tipos y el cese de las QE en los Estados Unidos, la moneda europea pasó lógicamente de 1,21 a finales de 2014 a 1,08 a finales de 2015.

El mercado monetario ha sufrido en 2015 el impacto de las intervenciones del BCE, especialmente el anuncio de su QE en enero. Las primeras compras de valores a mediados de marzo y las operaciones de refinanciación a largo plazo condicionales concedidas a los bancos han aumentado el exceso de liquidez en el sistema bancario europeo que ha pasado de menos de 150 mil millones de euros en enero a más de 600 mil millones de euros en diciembre. El tipo Eonia no ha dejado de caer pasando de casi -0,02% a mediados de enero a -0,13% a finales de noviembre y a -0,23% en diciembre, tras la caída del tipo de depósito del BCE. El Euribor a 3 meses pasó a territorio negativo a mediados de abril para terminar el año en torno al -0,13%. Las anticipaciones de tipos cortos han evolucionado también en función de las intervenciones del BCE. El tipo swap Eonia a 1 año, sufrió una primera caída con el anuncio de una flexibilización cuantitativa, para llegar al -0,17% a mediados de abril, aunque las turbulencias griegas llevaron este tipo forward a territorio ligeramente positivo. En su discurso de junio, Mario Draghi subrayó su voluntad de no modificar su política monetaria para luchar contra la volatilidad de los mercados, haciendo que se desplomara este tipo anticipado. En septiembre, el compás de espera de la Fed y el anuncio de una mayor flexibilización por el BCE hicieron caer de nuevo las anticipaciones (que estaban en torno al -0,35%). En diciembre, los anuncios del BCE más limitados de lo esperado decepcionaron los mercados, elevando las

anticipaciones en torno al -0,20% para finalizar el año en torno al -0,25%.

En este contexto, los niveles de emisión a corto plazo (a menos de 1 año) de los bancos y empresas no han dejado de caer desde el inicio del año. Los emisores de mejor calidad han pasado a obtener rentabilidades negativas en vencimientos a menos de 5 meses, y rentabilidades positivas para los bancos para emisiones a partir de 7 meses. Sin embargo, a finales de octubre, las emisiones a 1 año de los bancos también pasaron a territorio negativo después de las intervenciones del BCE y las anticipaciones del mercado, aunque en diciembre, este vencimiento se acercaba a una rentabilidad positiva pero muy cercana a cero. Los emisores de segunda categoría han seguido obteniendo rentabilidades positivas a lo largo de la curva de rendimientos para vencimientos por debajo de los 3 meses, muy cerca de cero, incluso ligeramente negativas desde finales de octubre. Sin embargo, los niveles han permanecido relativamente estables frente a los swaps Eonia con pequeños diferenciales desde finales de octubre debido concretamente a unos tipos cortos muy negativos.

En cuanto al segmento del crédito a corto plazo, el mercado reaccionó violentamente a los distintos acontecimientos producidos en el 2015, empezando por el anuncio de flexibilización cuantitativa del BCE a principios de año, que empujó los márgenes crediticios a niveles muy bajos. Pero la preocupación por la escalada de la crisis en Grecia repercutió gravemente en los márgenes crediticios, especialmente en el sector bancario. Sin embargo, en verano, el mercado respondió positivamente a la solución europea de esta crisis. Las turbulencias financieras en China volvieron a afectar el mercado del crédito, cada vez con mayor aversión al riesgo. En septiembre, el escándalo Volkswagen añadió tensión al mercado, que se saldó con un duro revés para el sector de las empresas de automoción y más ampliamente para otros sectores como la banca. El anuncio del BCE, de nuevas flexibilizaciones y los buenos datos macroeconómicos del otro lado del Atlántico supusieron un bálsamo para los márgenes crediticios. A finales de año, la mala racha afectó al sector empresarial, básicamente el energético y de materias primas.

En este contexto, AXA IM Euro FI Moderato, aumentó ligeramente su perfil de riesgo a principios de año tras el anuncio de QE del BCE. De hecho, ampliamos el vencimiento de nuestras inversiones aumentando la vida media de la cartera a 1,4 años aproximadamente a finales de octubre para terminar el año en torno a 1,2 años. Para ello, hemos procedido a numerosos switch de valor relativo, vendiendo papel corto que ya no ofrecía rendimiento para posicionarnos en el mismo emisor o en otros

emisores con vencimientos más largos y aprovechar la pendiente de la curva. Los emisores seleccionados siempre tuvieron una calificación interna alta en calidad y liquidez tanto del emisor como de los bonos. Hemos mantenido nuestra política de diversificación en materia de emisores, sectores y países. En emisores, hemos mantenido nuestra exposición máxima por grupo emisor en el 3% durante todo el año. Hemos incrementado nuestra participación en emisores incluidos en la categoría BBB para aumentar el nivel de financiación de la cartera (del 28% a finales de 2014 a casi el 34% a finales de 2015); Sin embargo, el rating medio se ha mantenido estable en A-. Por sectores, el fondo ha invertido cerca del 50% de media durante el año principalmente en el sector bancario, representando el sector empresarial cerca del 40% y la liquidez a 1 día, el 10%. En el sector empresarial, nuestros principales sectores de inversión fueron los de automoción, telecomunicaciones, medios de comunicación, bienes de consumo y de equipo así como de servicios básicos. En cuanto a la asignación por países, la exposición más importante seguía siendo a Francia, seguida del Reino Unido, Holanda, Alemania, España y los Estados Unidos, con más del 5% cada uno.

Nuestras inversiones se realizan principalmente a través de obligaciones a tipos fijos, que ofrecen unos márgenes crediticios mayores que las obligaciones a tipo variable y una mayor oferta de emisores. La proporción de bonos a tipos fijos representaba casi el 84% a finales de mayo frente a menos del 5% de los bonos a tipos variables (FRN). A partir del verano de 2015, hemos aumentado la proporción de FRN gracias a un mercado primario activo en el tramo de 2-3 años. De este modo, terminamos el año con un 65% de obligaciones a tipos fijos y aproximadamente un 22% de FRN.

En cuanto a la sensibilidad a los tipos, en un primer momento la aumentamos del 0,55% a finales de 2014 a casi el 0,75% a finales de abril, en un contexto de política monetaria favorable a la bajada de los tipos cortos. Desde el mes de mayo, rebajamos la sensibilidad hasta el 0,4% a finales de agosto. De hecho, a raíz de la corrección de los tipos iniciada a finales de abril, de las perspectivas de inflación, de la bajada del euro/dólar y del contexto en materia de tipos en los Estados Unidos, preferimos cubrir la parte superior a 18 meses para reducir la volatilidad del fondo. Durante el mes de junio, modificamos nuestra cobertura aumentando los contratos Euribor antes que el Schatz a 2 años alemán, por temor a una nueva bajada del tipo alemán, considerado un valor refugio. A partir de septiembre, cortamos una parte de nuestra cobertura de los títulos a tipos fijos lo que, combinado con la subida de los FRN, redujo la sensibilidad a los tipos al 0,46%.

El rendimiento del fondo aprovechó a principios de año el ajuste de los márgenes crediticios, así como la bajada de los tipos cortos, aunque, a partir de abril de 2015, la tendencia se invirtió y el fondo se ha visto penalizado por la corrección de los tipos (el Schatz alemán a 2 años ha pasado del -0.27% aprox. el 28/04 a casi el -0.16% el 09/06) y el diferencial de los márgenes crediticios (el índice de crédito Merrill Lynch global 1-3 años pasó del 0,38% a finales de abril al 0.57% de margen sobre el swap a principios de julio). En septiembre, el escándalo Volkswagen que originó grandes diferenciales en el mercado crediticio, tuvo un fuerte impacto en el fondo. Hubo que esperar hasta principios de octubre y la vuelta a la normalidad del mercado del crédito así como la subida de los tipos producida tras las intervenciones del BCE para que el rendimiento del fondo mejorase.

La rentabilidad en 2015 de la participación E de AXA IM Euro FI Moderato ha sido del -0,20%, siendo del 0,05% la de la participación I, frente al -0.11% de su referencia, el Eonia Capitalizado.

Los datos numéricos citados se refieren a los años o meses transcurridos, por lo que las rentabilidades pasadas no constituyen un indicador fiable de 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)	No procede
Tipos e importes de las garantías financieras recibidas por el OICVM con objeto de reducir el riesgo de contraparte de las operaciones de técnicas de gestión eficaz de la cartera	
Efectivo	No procede
Instrumentos de deuda	No procede
Instrumentos de capital	No procede
Colocaciones colectivas	No procede
Ingresos brutos percibidos por el OICVM por estas operaciones *	No procede
Costes y gastos directos e indirectos soportados por el OICVM directamente relacionados con estas operaciones *	No procede
Lista de contrapartes de estas operaciones	No procede

* 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	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	GOLDMAN SACHS SOCIÉTÉ GENERALE PARIS

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 acuerdo con las disposiciones del 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.

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 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 las disposiciones del artículo 314-72 del reglamento general de la Autorité des Marchés Financiers, la política de ejecución de la sociedad AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS se publica en el apartado "Nuestras políticas internas" de la web (www.axa-im.fr).

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 intermediarios/contrapartes con los que la sociedad

AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS desea 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 sobre el ahorro

El porcentaje de inversión del FI en instrumentos de deuda y productos asimilados, definido por 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 encima 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 francés (*Code monétaire et financier*), les informamos de que el OICVM no aplica simultáneamente los criterios relativos al cumplimiento de objetivos medioambientales, sociales y de calidad de gobierno tal y como han sido determinados por el grupo AXA INVESTMENT MANAGERS.

Modificaciones producidas durante el ejercicio

- Actualización anual del documento DFI.
- Actualización de la terminología a raíz de la instrucción vigente.

Modificaciones previstas

- No procede.

El folleto completo (autorizado por la AMF) puede consultarse previa solicitud a AXA Investment Managers Paris: Cœur Défense Tour B - La Défense 4 - 100 Esplanade du Général de Gaulle 92932 Paris La Défense Cedex

Auditor:
MAZARS

MAZARS

FI

AXA IM Euro FI Moderato

Informe de auditoría sobre las cuentas anuales

Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2015



FI
AXA IM Euro FI Moderato

Coeur Défense Tour B - La Défense 4-100, Esplanade du Général de Gaulle
92932 PARIS LA DEFENSE CEDEX

Informe de auditoría sobre las cuentas anuales
Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2015

Informe de auditoría sobre las cuentas anuales

*Ejercicio cerrado a 31
de diciembre de 2015*

De conformidad con el mandato otorgado por el Consejo de administración de la Sociedad gestora del fondo, les presentamos nuestro informe relativo al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2015 en relación con:

- el control de las cuentas anuales del FI AXA IM Euro FI Moderato, tal y como aparecen en el documento adjunto al presente informe;
- la explicación de nuestras observaciones;
- las verificaciones específicas y las informaciones previstas por la Ley.

Las cuentas anuales han sido elaboradas por la Sociedad gestora del fondo. Nuestra responsabilidad consiste en expresar, basándonos en nuestra auditoría, una opinión sobre dichas cuentas.

I - 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. Al tratarse de un OICVM, la auditoría no se refiere a las bases de datos aportadas por terceros independientes para la elaboración del estado de las cuentas fuera de balance incluidas 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 son veraces y se ajustan a la legalidad vigente y que ofrecen, de conformidad con las normas y principios contables franceses, una imagen fiel del resultado de las operaciones del ejercicio transcurrido, así como de la situación financiera y del patrimonio del OICVM al final de dicho ejercicio.

II - Explicación de nuestras observaciones

En cumplimiento de lo previsto en el artículo L. 823-9 del Código de Comercio (*Code de commerce*) francés relativo a la justificación de nuestras apreciaciones, les informamos de lo siguiente:

- nuestras valoraciones se han basado principalmente en el respeto de los principios y métodos contables aplicables a los organismos de inversión colectiva de capital variable, conforme se encuentran definidos en el reglamento n.º 2014-01 de la Autorité des Normes Comptables.

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.

III - Verificaciones e informaciones específicas

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 las informaciones ofrecidas en el informe anual y en los documentos dirigidos a los partícipes acerca de la situación financiera y las cuentas anuales.

En Courbevoie, a 15 de abril de 2016

El Auditor

[Consta firma ilegible]

Mazars:

Gilles DUNAND-ROUX

Balance activo a 31/12/2015 en EUR

	31/12/2015	31/12/2014
Inmovilizado neto	0,00	0,00
Depósitos	0,00	0,00
Instrumentos financieros	205.721.480,04	205.573.517,42
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	182.782.237,32	183.728.937,59
Negociados en un mercado regulado o asimilado	182.782.237,32	183.728.937,59
No negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
Instrumentos de deuda	5.090.307,58	2.999.288,00
Negociados en un mercado regulado o asimilado	2.096.446,34	2.999.288,00
<i>Instrumentos de deuda negociables</i>	2.096.446,34	2.999.288,00
<i>Otros instrumentos de deuda</i>	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o asimilado	2.993.861,24	0,00
Organismos de inversión colectiva	17.534.628,77	18.314.798,48
OICVM y FIA de vocación general destinados a no profesionales y equivalentes de otros países	17.534.628,77	18.314.798,48
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 titulización no cotizados	0,00	0,00
Otros organismos no europeos	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre títulos	300.056,37	400.008,35
Créditos representativos de títulos con pactos de recompra inversa	0,00	0,00
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	300.056,37	400.008,35
Instrumentos financieros a plazo	14.250,00	130.485,00
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	14.250,00	130.485,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Otros instrumentos financieros	0,00	0,00
Créditos	4.873,56	0,00
Operaciones de cambio de divisas a plazo	0,00	0,00
Otros	4.873,56	0,00
Cuentas financieras	4.666.935,54	6.206.375,46
Liquidez	4.666.935,54	6.206.375,46
Total activo	210.393.289,14	211.779.892,88

Balance pasivo a 31/12/2015 en EUR

	31/12/2015	31/12/2014
Fondos propios		
Capital	210.282.050,44	209.390.029,54
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)	-5.888.568,57	-4.863.314,53
Resultado del ejercicio (a, b)	5.911.310,75	7.078.830,32
Total fondos propios	210.304.792,62	211.605.545,33
<i>(= Importe representativo del patrimonio neto)</i>		
Instrumentos financieros	52.469,10	130.485,00
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre 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	52.469,10	130.485,00
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	14.250,00	130.485,00
Otras operaciones	38.219,10	0,00
Deudas	36.027,42	43.862,55
Operaciones de cambio de divisas a plazo	0,00	0,00
Otros	36.027,42	43.862,55
Cuentas financieras	0,00	0,00
Deudas con entidades bancarias corrientes	0,00	0,00
Préstamos	0,00	0,00
Total pasivo	210.393.289,14	211.779.892,88

(a) Incluidas cuentas de regularización

(b) Menos los anticipos pagados en concepto del ejercicio

Fuera de balance a 31/12/2015 en EUR

	31/12/2015	31/12/2014
Operaciones de cobertura		
Compromisos en mercados regulados o asimilados		
Contratos de futuros		
TIPOS		
GER E SC 03/16 DUH6	31.780.350,00	0,00
3MO EUR IN 9/15 ERU5	0,00	2.498.750,00
3MO EU IN 12/15 ERZ5	0,00	1.249.312,50
3MO EURIBO 3/16 ERH6	0,00	249.837,50
GER E SC 03/15 DUH5	0,00	65.320.920,00
Total TIPOS	31.780.350,00	69.318.820,00
Total Contratos de futuros	31.780.350,00	69.318.820,00
Total Compromisos en mercados regulados o asimilados	31.780.350,00	69.318.820,00
Compromisos en mercados no organizados		
Swaps		
TIPOS		
SOGE130217 0,09 EUR6	20.000.000,00	0,00
Total TIPOS	20.000.000,00	0,00
Total Swaps	20.000.000,00	0,00
Total Compromisos en mercados no organizados	20.000.000,00	0,00
Otras operaciones		
Total Otras operaciones	0,00	0,00
Total Operaciones de cobertura	51.780.350,00	69.318.820,00
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	4,54	91,47
Ingresos por acciones y valores asimilados	0,00	0,00
Ingresos por obligaciones y valores asimilados	6.563.817,17	6.111.641,54
Ingresos por instrumentos de deuda	0,00	1.647,22
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos	0,00	0,00
Ingresos por instrumentos financieros a plazo	0,00	1.793,87
Otros ingresos financieros	0,00	0,00
TOTAL (I)	6.563.821,71	6.115.174,10
Gastos por operaciones financieras		
Gastos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos	0,00	0,00
Gastos por instrumentos financieros a plazo	3.503,72	1.530,67
Gastos por deudas financieras	0,00	91,04
Otros gastos financieros	0,00	0,00
TOTAL (II)	3.503,72	1.621,71
Resultado por operaciones financieras (I - II)	6.560.317,99	6.113.552,39
Otros ingresos (III)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (IV)	443.370,22	383.966,67
Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	6.116.947,77	5.729.585,72
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	-205.637,02	1.349.244,60
Anticipos pagados a cuenta durante el ejercicio (VI)	0,00	0,00
Resultado (I - II + III - IV +/- V - VI)	5.911.310,75	7.078.830,32

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 GECCO). 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); y
- 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.

- *Swap* 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.

Los Importes distribuibles se capitalizan íntegramente cada año.

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 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):
 - El tipo máximo de los gastos de gestión es del 0,45% para las acciones de la categoría “E” y del 0,20% para las acciones de la categoría “I” del patrimonio neto (incluidos los OIC). Estos gastos se imputan directamente a la cuenta de resultados del OICVM.
- Gastos indirectos máximos (comisión y gastos de gestión):
 - No procede (en la medida en que la inversión del OIC en OIC subyacentes no represente más del 20% de su patrimonio, el nivel de gastos indirectos no requiere ser especificado en el folleto; no obstante, ello no significa que el OIC no soporte ningún gasto por dicha inversión).
- Comisión por movimientos / Depositario:
 - El importe máximo para cada operación es de 50 euros.
- 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. Este apartado de gastos no es aplicable a los OIC distintos a los Fondos de ahorro salarial:
 - No aplicable

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.

Tabla de concordancia de participaciones			
Nombre del fondo:	AXA IM EURO FI MODERATO		
Código de la cartera:	AFFV		
Código ISIN	Categoría indicada en el folleto/documento DFI	Aplicación de los resultados	Participaciones representadas en el Inventario
FR0010950063	I	Capitalización	IC
FR0010950055	E	Capitalización	RC

2. EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

	31/12/2015	31/12/2014
Patrimonio neto al inicio del ejercicio	211.605.545,33	172.753.634,99
Suscripciones (incluida la comisión de suscripción atribuida al OICVM)	45.632.757,43	72.799.648,67
Reembolsos (descontada la comisión de reembolso atribuida al OICVM)	-47.000.343,58	-35.305.800,70
Plusvalías obtenidas de depósitos e instrumentos financieros	65.386,35	95.511,79
Minusvalías derivadas de depósitos e instrumentos financieros	-5.796.480,02	-3.775.364,60
Plusvalías obtenidas de instrumentos financieros a plazo	51.415,18	6.545,00
Minusvalías derivadas de instrumentos financieros a plazo	-416.140,00	-315.412,50
Gastos por operación	-8.332,51	-10.776,34
Diferencias de cambio	0,00	-21,65
Variación de la diferencia de valoración de los depósitos e instrumentos financieros	-26.979,23	-158.562,55
<i>Diferencia de valoración ejercicio N:</i>	-2.685.439,67	-2.658.460,44
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1:</i>	-2.658.460,44	-2.499.897,89
Variación de la diferencia de valoración de los instrumentos financieros a plazo	78.015,90	-213.442,50
<i>Diferencia de valoración ejercicio N:</i>	-52.469,10	-130.485,00
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1:</i>	-130.485,00	82.957,50
Distribución de haberes	0,00	0,00
Distribución del ejercicio anterior, sobre 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	6.116.947,77	5.729.585,72
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	210.304.792,62	211.605.545,33

* El contenido de esta anotación será objeto de una explicación precisa por parte del OICVM (aportaciones en fusión, pagos recibidos en garantía 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 negociadas en un mercado regulado o asimilado	136.905.829,02	65,10
Obligaciones a tipo variable, revisable neg. en un mercado reg. o asimilado	45.876.408,30	21,81
TOTAL Obligaciones y valores asimilados	182.782.237,32	86,91
Instrumentos de deuda		
Bonos del Tesoro	100.018,79	0,05
Certificados de depósito	1.996.427,55	0,95
Efectos comerciales en eurodivisas	2.993.861,24	1,42
TOTAL Títulos de deuda	5.090.307,58	2,42
TOTAL ACTIVO	187.872.544,90	89,33
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		
TIPOS	51.780.350,00	24,62
TOTAL Operaciones de cobertura	51.780.350,00	24,62
Otras operaciones		
TOTAL Otras operaciones	0,00	0,00
TOTAL Fuera de balance	51.780.350,00	24,62

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	136.905.829,02	65,10			45.876.408,30	21,81		
Instrumentos de deuda	5.090.307,58	2,42						
Operaciones temporales sobre títulos	300.056,37	0,14						
Cuentas financieras							4.666.935,54	2,22
Pasivo								
Operaciones temporales sobre títulos								
Cuentas financieras								
Fuera de balance								
Operaciones de cobertura	20.000.000,00	9,51					31.780.350,00	15,11
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]	%	[3 - 5 años]	%	> 5 años	%
Activo										
Depósitos										
Obligaciones y valores asimilados	8.147.050,65	3,87	32.471.023,95	15,44	142.164.162,72	67,60				
Instrumentos de deuda	100.018,79	0,05	4.990.288,79	2,37						
Operaciones temporales sobre títulos	300.056,37	0,14								
Cuentas financieras	4.666.935,54	2,22								
Pasivo										
Operaciones temporales sobre títulos										
Cuentas financieras										
Fuera de balance										
Operaciones de cobertura					51.780.350,00	24,62				
Otras operaciones										

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

	Divisa 1	%	Divisa 2	%	Divisa 3	%	Divisa N	%
Activo								
Depósitos								
Acciones y valores asimilados								
Obligaciones y valores asimilados								
Instrumentos de deuda								
OIC								
Operaciones temporales 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	
Cupones pendientes de cobro	4.873,56
Total créditos	4.873,56
Deudas	
Gastos de gestión	-36.027,42
Total deudas	-36.027,42
Total deudas y créditos	-31.153,86

3.6. Fondos propios

MOVIMIENTOS DE SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS

	En participaciones	En importe
IC		
Participaciones emitidas durante el ejercicio	4.366,9897	45.625.501,29
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-3.733,3909	-38.986.703,67

	En participaciones	En importe
RC		
Participaciones emitidas durante el ejercicio	0,7031	7.256,14
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-775,9751	-8.013.639,91

COMISIONES DE SUSCRIPCIÓN Y/O DE REEMBOLSO

	En importe
IC	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	50.167,06
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	50.167,06
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas a terceros	50.167,06
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas a terceros	50.167,06
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	
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

3.7. Gastos de gestión

	31/12/2015
IC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,20
Gastos de gestión fijos	423.733,88
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Gastos de gestión variables	0,00
Retrocesión de los gastos de gestión	

	31/12/2015
RC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,45
Gastos de gestión fijos	19.636,34
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Gastos de gestión variables	0,00
Retrocesión de los gastos de gestión	

3.8. Compromisos recibidos y otorgados

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

3.9. Otras informaciones

VALOR BURSÁTIL 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	17.534.628,77
Instrumentos financieros a plazo	0,00
Total titulos del grupo	17.534.628,77

3.10. Tabla de aplicación de importes distribuibles

Anticipos pagados con cargo al ejercicio						
	Fecha	Part.	Importe total	Importe unitario	Créditos impositivos totales	Créditos impositivos unitarios
Total anticipos			0	0	0	0

Anticipos pagados con cargo al ejercicio, plusvalías o minusvalías netas				
	Fecha	Part.	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	0,00	0,00
Resultado	5.911.310,75	7.078.830,32
Total	5.911.310,75	7.078.830,32

	31/12/2015	31/12/2014
IC		
Aplicación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	5.876.076,39	6.786.707,51
Total	5.876.076,39	6.786.707,51
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
Créditos impositivos vinculados a la distribución del resultado	0,00	0,00

	31/12/2015	31/12/2014
RC		
Aplicación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	35.234,36	292.122,81
Total	35.234,36	292.122,81
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
Créditos impositivos vinculados a la distribución del resultado	0,00	0,00

Tabla de aplicación de importes distribuibles correspondientes a plusvalías y minusvalías netas (6)	Aplicación de plusvalías y minusvalías netas	
	31/12/2015	31/12/2014
Saldo pendiente de aplicación		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-5.888.568,57	-4.863.314,53
Anticipos pagados sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
Total	-5.888.568,57	-4.863.314,53

(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 plusvalías y minusvalías netas	
	31/12/2015	31/12/2014
IC		
Aplicación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-5.850.079,93	-4.647.256,36
Total	-5.850.079,93	-4.647.256,36
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 plusvalías y minusvalías netas	
	31/12/2015	31/12/2014
RC		
Aplicación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-38.488,64	-216.058,17
Total	-38.488,64	-216.058,17
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

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

Fecha	Partic.	Patrimonio neto	Número de participac.	Valor liquidativo unitario en EUR	Reparto unitario, 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	IC	125.012.503,86	12.362,9617	10.111,85				280,47
	RC	10.085,46	1,0000	10.085,46				254,02
31/12/2012	IC	164.812.476,46	16.016,4621	10.290,19				179,08
	RC	4.891.207,69	478,0594	10.231,38				250,86
31/12/2013	IC	160.878.829,32	15.527,3520	10.360,99				164,69
	RC	11.874.805,67	1.155,5771	10.276,08				23,84
31/12/2014	IC	202.218.989,68	19.361,0144	10.444,64				110,50
	RC	9.386.555,65	908,3893	10.333,18				83,74
31/12/2015	IC	208.932.073,31	19.994,6132	10.449,41				1,30
	RC	1.372.719,31	133,1173	10.312,10				-24,45

A partir del ejercicio cerrado 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. Inventario detallado de depósitos e instrumentos financieros

Denominación de los valores	Cant. N.º o nominal	Valor bursátil	Divisa	% Patrim. Neto
ABBEY NATL TREASURY SERV BANK GUARANT REGS 1.75% 15/01/2018	2.000.000	2.088.201,10	EUR	0,99
ABBEY NATL TREASURY SERV COMPANY GUAR REGS 11/08/2017	2.000.000	2.004.701,94	EUR	0,95
ABN AMRO BANK NV 05/12/17	2.000.000	2.016.159,42	EUR	0,96
ABN AMRO BANK NV SR UNSECURED 3.625% 06/10/2017	1.800.000	1.924.115,36	EUR	0,91
ABN AMRO BANK NV SR UNSECURED REGS 03/07/2017	2.000.000	2.013.806,56	EUR	0,96
AMADEUS CAP MARKT 4.875% 15/07/2016	1.700.000	1.780.012,59	EUR	0,85
ANHEUSER BUSCH INBEV NV 1.25% 24/03/2017	1.600.000	1.635.043,06	EUR	0,78
ATLANTIA SPA 05/16 FIXED 5.625PCT	3.000.000	3.166.050,00	EUR	1,51
AUTOROUTES PARIS 5% 12/01/2017	1.400.000	1.536.263,53	EUR	0,73
AUTOROUTES PARIS RHIN RH 5.125% 18/01/2018	500.000	572.182,33	EUR	0,27
BANK OF AMERICA CORP 4.75% 03/04/2017	2.700.000	2.947.912,52	EUR	1,40
BANQUE FED CRED MUTUEL SR UNSECURED REGS 21/08/2017	1.000.000	999.084,00	EUR	0,48
BANQUE FED CRED MUTUEL 1.625% 01/11 /2018	1.000.000	1.043.722,88	EUR	0,50
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MU 2.875% 21/06/2017	1.900.000	2.004.905,23	EUR	0,95
BARCLAYS BK PLC 4% 20/01/17	3.400.000	3.667.260,96	EUR	1,74
BAT INTL FINANCE PLC 5.375PCT 29JUN17	3.200.000	3.591.103,12	EUR	1,71
BBVA SENIOR FINANCE SA COMPANY GUAR 19/12/2016	2.000.000	2.002.297,50	EUR	0,95
BELFIUS BANK SA/NV SR UNSECURED 11/04/2016	2.000.000	2.003.781,10	EUR	0,95
BELFIUS BANK SA/NV SR UN SECURED REGS 1.125% 22/05/2017	2.000.000	2.034.896,39	EUR	0,97
BERTELSMANN SE AND CO KGaA 4.75PCT SNR 26SEP16 EUR1000	3.700.000	3.871.006,32	EUR	1,84
BMW FINANCE 3.875% 18/01/2017	1.000.000	1.075.339,86	EUR	0,51
BMW CHANCE NV 04/04/2017	2.000.000	1.999.201,11	EUR	0,95
BNP PARIBAS 3% 24/02/2017	1.000.000	1.058.430,41	EUR	0,50
BNP PARIBAS 1.5% 12/03/2018	1.000.000	1.040.094,10	EUR	0,49
BNP PARIBAS 2.875% 27/11/2017	1.900.000	2.002.644,70	EUR	0,95
PBCE 3.75% 21JUL2017	4.000.000	4.288.812,46	EUR	2,09
PBCE SA SR UNSECURED 1.625% 08/02/17	1.500.000	1.545.984,45	EUR	0,74
CAISSE CENTRALE 15/07/2017	2.100.000	2.101.866,96	EUR	1,00
CAIXABANK 3.25% 22/01/2016	1.300.000	1.342.063,19	EUR	0,64
CARREFOUR 1.875% 19/12/2017	1.500.000	1.546.951,35	EUR	0,74
CITIGROUP INC 4.375PCT 30JAN17	1.750.000	1.900.365,99	EUR	0,90
COFIRT 5 7/8 10/16	2.200.000	2.326.160,50	EUR	1,11
COMMONWEALTH BANK 4.25% 06/04/2018	1.000.000	1.120.706,94	EUR	0,53
CREDIT AGRICOLE LONDON 1.875% 18/10/2017	2.000.000	2.069.074,26	EUR	0,98
CREDIT SUISSE LDNDON 3.875% 25/01/2017	3.000.000	3.227.690,14	EUR	1,53
DAIMLER AG 18/09/2017	1.100.000	1.097.693,85	EUR	0,52
DAIMLER AG 4.125% 19/01/2017	2.500.000	2.700.719,52	EUR	1,28
DANSKE BANK A/S 3.875% 28/02/2017	3.500.000	3.764.939,93	EUR	1,79
DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 6% 20/01/17	1.200.000	1.341.689,10	EUR	0,64
ENEL (ENTNZEN 5.25% 20/06/2017	350.000	385.005,28	EUR	0,18
EN EL SOCIETA PER AZIONI 3.5% 26/02/16	1.400.000	1.448.669,18	EUR	0,69
ENI SPA 4.75% 14 NOV 2017	1.000.000	1.087.648,63	EUR	0,52
GAS NATURAL 4.375% 02/11/2016	1.100.000	1.146.035,30	EUR	0,54
GAS NATURAL CAPITAL COMPANY GUAR 4.125% 26/01/18	700.000	779.739,59	EUR	0,37
GE CAPITAL EURO FUNDING COMPANY GUAR 5.375% 16/01/2018	1.500.000	1.733.100,21	EUR	0,82
GOLDMAN SACHS GROUP INC 11/09/2018	3.000.000	3.000.840,24	EUR	1,43
GROUPE AUCHAN SA FIXED 3% 2/12/2016	2.000.000	2.057.453,77	EUR	0,98
HEINEKEN NV SR UNSECURED 4.625% 10/10/2016	2.500.000	2.612.609,63	EUR	1,24
HUTCHISON WHAMP 4.625PCT GTD 21SEP16 EUR50000	2.200.000	2.297.426,58	EUR	1,09
HUTCHISON WHAMPOA LTD 2.50% 06/06/2017	1.500.000	1.565.788,77	EUR	0,74
IBERDROLA FIN 3.5% 13/10/16	2.500.000	2.584.731,97	EUR	1,23
IMPERIAL TOBACCO F 8.375PCT MTN 17FEB16 EUR	1.650.000	1.788.127,38	EUR	0,85

Denominación de los valores	Cant. N.º o nominal	Valor bursátil	Divisa	% Patrim. Neto
ING BANK NV 1.875% 27/02/2018	1.500.000	1.575.611,10	EUR	0,75
ING BANK NV 4.25% 13/1/2017	3.200.000	3.466.971,18	EUR	1,65
ING BANK NV SR UNSECURED REGS 04/11/2016	1.000.000	1.000.755,22	EUR	0,48
INTESSA SANPAOLO SPA FRN 1 8MAY17	2.000.000	1.992.799,83	EUR	0,95
JPMORGAN CHASE + CO SR UNSECURED REGS 19/02/2017	400.000	400.983,61	EUR	0,19
JPMORGAN CHASE AND CO / US TAX 12/06/2017	2.200.000	2.211.967,62	EUR	1,05
KLEPIERRE 4% 13 APR 2017	3.000.000	3.228.570,98	EUR	1,54
LLOYDS TSB BK PLC 4.625% 02/02/2017	1.500.000	1.636.308,08	EUR	0,78
MERCK FINANCIAL SERVICES GMBH 01/09/2017	1.423.000	1.423.662,51	EUR	0,68
NATIONAL AUSTRALIA BANK SR UNSECURED REGS 16/01/2018	2.000.000	1.998.936,50	EUR	0,95
NATIONWIDE BLDG SOCIETY 3.125% 03/04/2017	3.000.000	3.179.642,87	EUR	1,51
NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 02/11/2018	3.000.000	3.006.204,00	EUR	1,43
ORANGE 4. 75PCT EMTN 21 FEB 17 EUR100	2.700.000	2.949.516,62	EUR	1,40
RABOBANK NEDERLAND 4.75PCT 15JAN18	2.300.000	2.618.155,85	EUR	1,24
RCI BANQUE 2.875% 22/01/2018	1.500.000	1.607.506,44	EUR	0,76
RCI BANQUE SA 1.75% 06/07/2016	350.000	355.512,50	EUR	0,17
SANTANDER INTL DEBT SA 1.375% 25/03/2017	2.000.000	2.047.129,07	EUR	0,97
SANTANDER INTL DEBT SA 4.625% 21/03/2016	1.400.000	1.464.226,64	EUR	0,70
SCANIA CV AB 1.625% 14/09/2017	3.000.000	3.053.661,23	EUR	1,45
SCHNEIDER ELECTRIC 4PCT 11/08/17 EMTN	2.500.000	2.691.713,93	EUR	1,28
SKANDINAVISKA ENSKILDA 02/18 FIXED 4.25	1.763.000	1.979.950,19	EUR	0,94
SOCIETE GENERALE 3.75% 01/03/2017	1.800.000	1.932.034,13	EUR	0,92
SOCIETE GENERALE SR UNSECURED 10/17 VAR 20/10/2017	1.500.000	1.501.621,88	EUR	0,71
SOCIETE GENERALE SR UNSECURED 2.375%.8/02/2018	1.500.000	1.597.329,45	EUR	0,76
STANDARD CHARTERED BANK 13/06/2017	1.500.000	1.500.940,93	EUR	0,71
STANDARD CHARTERED PLC 1.75% 29/10/2017	700.000	718.718,96	EUR	0,34
STANDARD CHARTERED PLC 3.875% 20/10/2016	1.800.000	1.866.532,18	EUR	0,89
SUMITOMO MITSUI BANKING 08/09/2017	2.700.000	2.701.654,95	EUR	1,28
TELENOR ASA 1.75% 15/01/2018	2.000.000	2.092.381,10	EUR	0,99
THE BANK OF NOVA SCOTIA, KING 10/09/2018	3.000.000	2.999.740,19	EUR	1,43
TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 08/09/2017	1.291.000	1.290.502,53	EUR	0,61
UBS AG LONDON SR UNSECURED REGS 15/05/2017	1.000.000	1.001.233,18	EUR	0,48
UBS AG LONDON SR UNSECURED REGS 0.5% 15/05/2018	1.569.000	1.580.705,34	EUR	0,75
UNICREDIT SPA 10/04/2017	2.000.000	2.016.494,90	EUR	0,96
VATTENFALL AB 03/16 FIXED 5.25	2.000.000	2.103.964,26	EUR	1,00
VINCI SA FIXED 4. 125% 20/2/2017	1.000.000	1.079.841,37	EUR	0,51
VOLKSWAGEN INTL FIN NV 1.875% 15/05/2017	1.500.000	1.533.208,40	EUR	0,73
VOLKSWAGEN LEASING GMBH COMPANY GUAR REGS 1% 04/10/2017	1.500.000	1.497.211,48	EUR	0,71
VOLVO TREAS AB 05/09/2016	1.589.000	1.589.477,77	EUR	0,76
WOLTERS KLUWER NV 6.375PCT 10APR18	3.000.000	3.537.566,07	EUR	1,68
WPP GROUP PLC 6.625% 12MAY16	1.700.000	1.811.181,02	EUR	0,86
TOTAL Acciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o asimilado		182.782.237,32		86,92
TOTAL Acciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o asimilado		182.782.237,32		86,92
TOTAL Obligaciones y valores asimilados		182.782.237,32		86,92
BTF TRESOR 27/01/2016	100.000	100.018,79	EUR	0,05
CD BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA 24/11/2016	2.000.000	1.996.427,55	EUR	0,95
TOTAL Instrumentos de deuda negociados en un mercado reg. o asimilado		2.096.446,34		1,00
ECP VODAFONE GROUP PLC 22/11/2016	3.000.000	2.993.861,24	EUR	1,42
TOTAL Instrumentos de deuda no negociados en un mercado reg.		2.993.861,24		1,42
TOTAL Instrumentos de deuda no negociados en un mercado reg.		2.993.861,24		1,42
TOTAL Instrumentos de deuda		5.090.307,58		2,42
AXA IM EURO LIQUIDITY	388,52	17.534.628,77	EUR	8,34
TOTAL OICVM y equivalentes en otros Estados miembros		17.534.628,77		8,34
TOTAL OICVM y equivalentes en otros Estados miembros		17.534.628,77		8,34

Denominación de los valores	Cant. N.º o nominal	Valor bursátil	Divisa	% Patrim. Neto
TOTAL OICVM y equivalentes en otros Estados miembros		17.534.628,77		8,34
TOTAL Instrumentos de OIC		17.534.628,77		8,34
Margen complementario futuro	14.250	14.250,00	EUR	0,01
GER E SC 03/16 DUH6	-285	-14.250,00	EUR	-0,01
TOTAL Margen complementario		0,00		0,00
TOTAL Margen complementario		0,00		0,00
SOGE 130217 0.09/EUR6	-20.000.000	-38.219,10	EUR	-0,02
TOTAL Swaps		-38.219,10		-0,02
TOTAL Swaps		-38.219,10		-0,02
TOTAL Instrumentos financieros a plazo		-38.219,10		-0,02
BTF TRESOR 27/01/2016	300.000	300.056,37	EUR	0,14
TOTAL Instrumentos puestos en garantía OTC		300.056,37		0,14
DEUDAS SOBRE Títulos prestados en garantía OTC Bilateral		0,00		0,00
INDEMNIZACIONES SOBRE Títulos prestados en garantía OTC Bilateral		0,00		0,00
TOTAL Operaciones contractuales en el momento de la venta		300.056,37		0,14
TOTAL Operaciones contractuales		300.056,37		0,14

El presente documento recoge los datos fundamentales sobre este fondo que el inversor debe conocer. No se trata de material de promoción comercial. La ley exige que se facilite esta información para ayudarle a comprender la naturaleza del fondo y los riesgos que comporta invertir en él. Es aconsejable que lea el documento para poder tomar una decisión fundada sobre la conveniencia o no de invertir en él.

FIXED INCOME

AXA IM Euro FI Moderato

Clase de acción: E Capitalización EUR (ISIN: FR0010950055)

Este OICVM está gestionado por AXA IM Paris, parte del Grupo AXA IM

Objetivos y política de inversión

El OICVM presenta la siguiente clasificación: "Bonos y otros títulos de deuda denominados en euros".

Objetivo de Inversión

El objetivo de gestión del OICVM es buscar una rentabilidad anualizada superior al Eonia capitalizado, previa deducción de la comisión de gestión real, con un horizonte de inversión recomendado superior a 9 meses.

Política de inversión

Teniendo en cuenta las expectativas sobre la evolución de los tipos de interés, por un lado, y de los diferenciales del crédito, por otro, el OICVM aplica una gestión activa basada en dos principales fuentes de valor añadido:

- la gestión de la exposición al crédito por medio de inversiones en instrumentos del mercado monetario y el títulos de renta fija de vencimiento inferior a 3 años, con tipo de interés fijo, variable, revisable y/o indexado, emitidos o garantizados por Estados y/o sociedades de países miembros de la OCDE;
- la gestión de la exposición a los tipos de interés en los principales mercados de la OCDE;

Tras haber realizado análisis macroeconómicos y microeconómicos del mercado, las decisiones de inversión se basan en:

- el posicionamiento en duración (la duración mide, en años, la sensibilidad de la cartera a las variaciones de tipos de interés)
- el posicionamiento en la curva de tipos de interés (la curva de tipos de interés ilustra la relación entre el vencimiento y el tipo de interés de un título de renta fija)
- la distribución geográfica
- la selección del emisor

El OICVM selecciona activos con una calificación a largo plazo comprendida principalmente entre AAA y BBB-, según Standard & Poor's o equivalente, o con una calificación a corto plazo superior o igual a A-3, según Standard & Poor's o equivalente,

teniendo en cuenta que la selección de instrumentos de crédito no se basa automática ni exclusivamente en el criterio de calificación crediticia, sino también en otros criterios de análisis del gestor, como un análisis interno del riesgo de crédito o de mercado.

El OICVM posee una horquilla de sensibilidad comprendida entre -1 y +1: en caso de una variación al alza del 1% de los tipos de interés, el valor liquidativo del OICVM podrá bajar hasta el 1%.

Dentro de un límite del 200 % de los activos netos del OICVM, la estrategia de inversión puede llevarse a cabo mediante inversiones directas y/o por medio de derivados. El OICVM también puede utilizar derivados con fines de cobertura.

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 puede consultarse en la página web: www.euribor.org

Al no basarse la gestión del OICVM en un índice de referencia, su rentabilidad podrá alejarse considerablemente del indicador de referencia que no es sino un indicador de comparación.

Divisa del fondo

La divisa de referencia del OICVM es: euro.

Horizonte de inversión

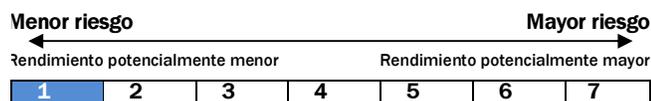
Este OICVM podría no ser adecuado para los inversores que prevean retirar su aportación antes de nueve meses.

Suscripción y reembolso

El depositario deberá recibir las solicitudes de suscripción y reembolso todos los días antes de las 12:00 h. (hora de París) y éstas se ejecutarán basándose en el próximo valor liquidativo. Se advierte a los partícipes que podrían aplicarse plazos de procesamiento adicionales debido a la existencia de intermediarios como el asesor financiero o el distribuidor.

El valor liquidativo de este OICVM se calcula diariamente.

Perfil de riesgo y remuneración



Los datos históricos, tales como los utilizados en el cálculo del indicador sintético, pueden no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del OICVM.

La categoría de riesgo asociada a este OICVM no está garantizada y puede variar con el tiempo.

La categoría más baja no implica la ausencia de riesgo.

¿Por qué está este fondo en esta categoría?

El OICVM no tiene garantía de capital. Se invierte en mercados y/o utiliza técnicas o instrumentos sujetos a mínimas variaciones en condiciones normales de mercado pero que, no obstante, pueden generar pérdidas.

El indicador del riesgo del OICVM representa su exposición a los mercados de renta fija denominados en euros.

Riesgos importantes no incluidos en el indicador del riesgo

Riesgo crediticio: Riesgo de que los emisores de los instrumentos de deuda de la cartera del OICVM puedan faltar a su calidad crediticia o que ésta se vea mermada, lo que podría acarrear una caída de su valor liquidativo

FIXED INCOME

AXA IM Euro FI Moderato

Riesgo de contraparte: Riesgo de quiebra o impago de alguna contraparte del OICVM que pueda llevar a una falta de pago o entrega.

Impacto de ciertas técnicas de gestión como la gestión de derivados: Ciertas técnicas de gestión conllevan riesgos específicos, como los de liquidez, crédito, contraparte, los riesgos

ligados a los valores subyacentes, los riesgos jurídicos, de valoración y operativos.

El recurso de dichas técnicas puede igualmente conllevar o implicar un apalancamiento que tenga como consecuencia la amplificación de los movimientos del mercado con el OICVM y que puede acarrear riesgos de importantes pérdidas

Gastos

Los gastos y comisiones devengados sirven para cubrir los costes de explotación del OICVM, incluyendo los costes de comercialización y distribución de las participaciones. Dichas comisiones reducen el posible crecimiento de la inversión.

Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión

Comisión de entrada	1,00%
Comisión de salida	ninguna

Este es el máximo que puede detrarse de su capital antes de proceder a la inversión.

Gastos detraídos del fondo a lo largo de un año

Gastos corrientes	0,45%
-------------------	-------

Gastos detraídos del fondo en determinadas condiciones específicas

Comisión de rentabilidad	ninguna
--------------------------	---------

Las comisiones de entrada y salida se indican según su valor máximo. En ciertos casos, las comisiones pagadas pueden ser inferiores. El inversor podrá obtener el importe real de las comisiones de entrada y salida a través de su asesor o distribuidor.

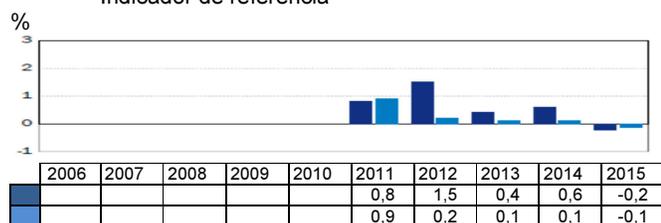
El importe de los gastos corrientes está basado en los gastos del periodo de 12 meses que finaliza en diciembre de 2015. Este porcentaje podrá variar de un año a otro. Excluye:

- Comisiones de rentabilidad
- Comisiones de intermediación, excepto en caso de comisiones de entrada y salida abonadas por el OICVM al comprar o vender participaciones de otro OICVM. Ciertas estrategias de inversión conllevan la rotación periódica de la cartera y generan costes adicionales de transacción

Para más información sobre los gastos, consulte la sección "gastos" del folleto del OICVM, disponible en la página web: www.axa-im.com.

Rentabilidad histórica

- AXA IM Euro FI Moderato I Capitalización EUR (FR0010950055)
- Indicador de referencia



Las rentabilidades pasadas no son un indicador fiable de las rentabilidades futuras.

La rentabilidad presentada se indica neta de comisiones. Las comisiones de entrada y salida no están incluidas en la rentabilidad.

El OICVM se creó el 24/11/2010 y la clase de participación se lanzó en 2010.

La rentabilidad pasada se calcula en euros y se expresa en forma de un porcentaje del valor liquidativo del OICVM a finales de cada año.

Información práctica

Custodio:

BNP-Paribas Securities Services, Grands Moulins de Pantin 9, rue du Débarcadère - 93500 Pantin (Francia)

Información adicional: Puede conseguirse más información respecto al OICVM, en el último folleto o el informe anual o semestral, de forma gratuita, a través de la sociedad gestora o de la página web www.axa-im.com.

La información sobre la política de retribución actualizada de la empresa está disponible online en <https://www.axa-im-international.com/remuneration>. Ésta incluye la descripción de la retribución y los beneficios de los empleados así como datos sobre el comité de retribuciones. Podrá obtener una copia física previa solicitud a la empresa sin cargo alguno.

Lugar y formas de obtener el valor liquidativo: El último valor liquidativo del OICVM puede obtenerse mediante simple solicitud

a AXA Investment Managers Paris o a través de su página web www.axa-im.com.

Régimen fiscal: El OICVM está sujeto al régimen fiscal francés. De acuerdo con su régimen fiscal, las eventuales plusvalías y rendimientos ligados a la posesión de títulos del OICVM pueden estar sujetos a un gravamen fiscal. Le aconsejamos que se informe al respecto con el agente comercializador del OICVM o con su asesor habitual.

Declaración de responsabilidad: AXA Investment Managers Paris sólo asumirá responsabilidad por las declaraciones contenidas en el presente documento que sean engañosas, inexactas o incoherentes con las partes correspondientes del folleto del OICVM.

El OICVM no está abierto a Inversores de Estados Unidos, según lo recogido en el folleto.

El presente documento recoge los datos fundamentales sobre este fondo que el inversor debe conocer. No se trata de material de promoción comercial. La ley exige que se facilite esta información para ayudarle a comprender la naturaleza del fondo y los riesgos que comporta invertir en él. Es aconsejable que lea el documento para poder tomar una decisión fundada sobre la conveniencia o no de invertir en él.

FIXED INCOME

AXA IM Euro FI Moderato

Clase de acción: I Capitalización EUR (ISIN: FR0010950063)

Este OICVM está gestionado por AXA IM Paris, parte del Grupo AXA IM

Objetivos y política de inversión

El OICVM presenta la siguiente clasificación: "Bonos y otros títulos de deuda denominados en euros".

Objetivo de Inversión

El objetivo de gestión del OICVM es buscar una rentabilidad anualizada superior al Eonia capitalizado, más 25 puntos básicos, previa deducción de la comisión de gestión real, con un horizonte de inversión recomendado superior a 9 meses.

Política de inversión

Teniendo en cuenta las expectativas sobre la evolución de los tipos de interés, por un lado, y de los diferenciales del crédito, por otro, el OICVM aplica una gestión activa basada en dos principales fuentes de valor añadido:

- la gestión de la exposición al crédito por medio de inversiones en instrumentos del mercado monetario y el títulos de renta fija de vencimiento inferior a 3 años, con tipo de interés fijo, variable, revisable y/o indexado, emitidos o garantizados por Estados y/o sociedades de países miembros de la OCDE;
- la gestión de la exposición a los tipos de interés en los principales mercados de la OCDE;

Tras haber realizado análisis macroeconómicos y microeconómicos del mercado, las decisiones de inversión se basan en:

- el posicionamiento en duración (la duración mide, en años, la sensibilidad de la cartera a las variaciones de tipos de interés)
- el posicionamiento en la curva de tipos de interés (la curva de tipos de interés ilustra la relación entre el vencimiento y el tipo de interés de un título de renta fija)
- la distribución geográfica
- la selección del emisor

El OICVM selecciona activos con una calificación a largo plazo comprendida principalmente entre AAA y BBB-, según Standard & Poor's o equivalente, o con una calificación a corto plazo superior o igual a A-3, según Standard & Poor's o equivalente,

teniendo en cuenta que la selección de instrumentos de crédito no se basa automática ni exclusivamente en el criterio de calificación crediticia, sino también en otros criterios de análisis del gestor, como un análisis interno del riesgo de crédito o de mercado.

El OICVM posee una horquilla de sensibilidad comprendida entre -1 y +1: en caso de una variación al alza del 1% de los tipos de interés, el valor liquidativo del OICVM podrá bajar hasta el 1%.

Dentro de un límite del 200 % de los activos netos del OICVM, la estrategia de inversión puede llevarse a cabo mediante inversiones directas y/o por medio de derivados. El OICVM también puede utilizar derivados con fines de cobertura.

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 puede consultarse en la página web: www.euribor.org

Al no basarse la gestión del OICVM en un índice de referencia, su rentabilidad podrá alejarse considerablemente del indicador de referencia que no es sino un indicador de comparación.

Divisa del OICVM

La divisa de referencia del OICVM es: euro.

Horizonte de inversión

Este OICVM podría no ser adecuado para los inversores que prevean retirar su aportación antes de nueve meses.

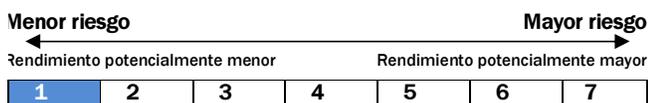
Suscripción y reembolso

El depositario deberá recibir las solicitudes de suscripción y reembolso todos los días antes de las 12:00 h. (hora de París) y éstas se ejecutarán basándose en el próximo valor liquidativo. Se advierte a los partícipes que podrían aplicarse plazos de procesamiento adicionales debido a la existencia de intermediarios como el asesor financiero o el distribuidor.

El valor liquidativo de este OICVM se calcula diariamente.

Suscripción mínima inicial: 500.000 Euros

Perfil de riesgo y remuneración



Los datos históricos, tales como los utilizados en el cálculo del indicador sintético, pueden no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del OICVM.

La categoría de riesgo asociada a este OICVM no está garantizada y puede variar con el tiempo.

La categoría más baja no implica la ausencia de riesgo.

¿Por qué está este fondo en esta categoría?

El OICVM no tiene garantía de capital. Se invierte en mercados y/o utiliza técnicas o instrumentos sujetos a mínimas variaciones en condiciones normales de mercado pero que, no obstante, pueden generar pérdidas.

El indicador del riesgo del OICVM representa su exposición a los mercados de renta fija denominados en euros.

Riesgos importantes no incluidos en el indicador del riesgo

Riesgo crediticio: Riesgo de que los emisores de los instrumentos de deuda de la cartera del OICVM puedan faltar a su calidad crediticia o que ésta se vea mermada, lo que podría acarrear una caída de su valor liquidativo

FIXED INCOME

AXA IM Euro FI Moderato

Riesgo de contraparte: Riesgo de quiebra o impago de alguna contraparte del OICVM que pueda llevar a una falta de pago o entrega.

Impacto de ciertas técnicas de gestión como la gestión de derivados: Ciertas técnicas de gestión conllevan riesgos específicos, como los de liquidez, crédito, contraparte, los riesgos

ligados a los valores subyacentes, los riesgos jurídicos, de valoración y operativos.

El recurso de dichas técnicas puede igualmente conllevar o implicar un apalancamiento que tenga como consecuencia la amplificación de los movimientos del mercado con el OICVM y que puede acarrear riesgos de importantes pérdidas

Gastos

Los gastos y comisiones devengados sirven para cubrir los costes de explotación del OICVM, incluyendo los costes de comercialización y distribución de las participaciones. Dichas comisiones reducen el posible crecimiento de la inversión.

Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión

Comisión de entrada	1,00%
Comisión de salida	ninguna

Este es el máximo que puede detrarse de su capital antes de proceder a la inversión.

Gastos detraídos del fondo a lo largo de un año

Gastos corrientes	0,20%
-------------------	-------

Gastos detraídos del fondo en determinadas condiciones específicas

Comisión de rentabilidad	ninguna
--------------------------	---------

Las comisiones de entrada y salida se indican según su valor máximo. En ciertos casos, las comisiones pagadas pueden ser inferiores. El inversor podrá obtener el importe real de las comisiones de entrada y salida a través de su asesor o distribuidor.

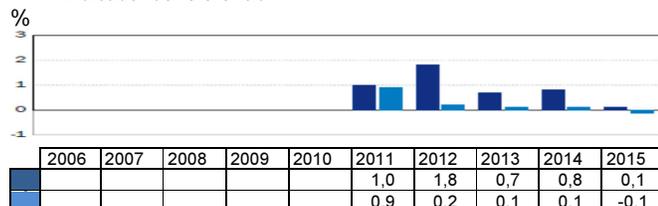
El importe de los gastos corrientes está basado en los gastos del periodo de 12 meses que finaliza en diciembre de 2015. Este porcentaje podrá variar de un año a otro. Excluye:

- Comisiones de rentabilidad
- Comisiones de intermediación, excepto en caso de comisiones de entrada y salida abonadas por el OICVM al comprar o vender participaciones de otro OICVM. Ciertas estrategias de inversión conllevan la rotación periódica de la cartera y generan costes adicionales de transacción

Para más información sobre los gastos, consulte la sección "gastos" del folleto del OICVM, disponible en la página web: www.axa-im.com.

Rentabilidad histórica

- AXA IM Euro FI Moderato I Capitalización EUR (FR0010950055)
- Indicador de referencia



Las rentabilidades pasadas no son un indicador fiable de las rentabilidades futuras.

La rentabilidad presentada se indica neta de comisiones. Las comisiones de entrada y salida no están incluidas en la rentabilidad.

El OICVM se creó el 24/11/2010 y la clase de participación se lanzó en 2010.

La rentabilidad pasada se calcula en euros y se expresa en forma de un porcentaje del valor liquidativo del OICVM a finales de cada año.

Información práctica

Custodio:

BNP-Paribas Securities Services, Grands Moulins de Pantin 9, rue du Débarcadère - 93500 Pantin (Francia)

Información adicional: Puede conseguirse más información respecto al OICVM, en el último folleto o el informe anual o semestral, de forma gratuita, a través de la sociedad gestora o de la página web www.axa-im.com.

La información sobre la política de retribución actualizada de la empresa está disponible online en <https://www.axa-im-international.com/remuneration>. Ésta incluye la descripción de la retribución y los beneficios de los empleados así como datos sobre el comité de retribuciones. Podrá obtener una copia física previa solicitud a la empresa sin cargo alguno.

Lugar y formas de obtener el valor liquidativo: El último valor liquidativo del OICVM puede obtenerse mediante simple solicitud a AXA Investment Managers Paris o a través de su página web www.axa-im.com.

Régimen fiscal: El OICVM está sujeto al régimen fiscal francés. De acuerdo con su régimen fiscal, las eventuales plusvalías y rendimientos ligados a la posesión de títulos del OICVM pueden estar sujetos a un gravamen fiscal. Le aconsejamos que se informe al respecto con el agente comercializador del OICVM o con su asesor habitual.

Declaración de responsabilidad: AXA Investment Managers Paris sólo asumirá responsabilidad por las declaraciones contenidas en el presente documento que sean engañosas, inexactas o incoherentes con las partes correspondientes del folleto del OICVM.

El OICVM no está abierto a Inversores de Estados Unidos, según lo recogido en el folleto.

AXA IM Euro FI Moderato

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 92-08 de fecha 7 de abril de 1992
Sociedad anónima con un capital de 1.384.380 euros - SIREN 353 534 506 RCS Nanterre

