

Informe anual **30/12/2016**

AXA IM MATURITY 2020

Forma jurídica: FI

Clasificación: Obligaciones y otros instrumentos de deuda internacionales

Fecha de autorización: 15/09/2015

INFORME DE GESTIÓN

Objetivo de gestión

El objetivo de gestión del OICVM es obtener una rentabilidad neta de gastos superior a la del *Bund* con vencimiento el 04/01/2021, para una inversión recomendada hasta el 30 de septiembre de 2020. Los *Bunds* (o *Bundesanleihe*) son bonos del Tesoro a largo plazo (10 años) emitidos por Alemania y equivalentes al OAT (*obligation assimilable du Trésor*) francés.

Índice de referencia

Como la gestión del OICVM no se encuentra referenciada a ningún índice, la rentabilidad del OICVM podrá diferir sustancialmente del índice de referencia, que únicamente se ofrece a efectos comparativos.

Perfil de riesgo y remuneración



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 relacionada con este OICVM no está garantizada, y podrá evolucionar con el tiempo.

La categoría más baja no implica la ausencia de riesgos.

¿Por qué el OICVM está incluido en esta categoría?

El OICVM no garantiza el capital. Éste invierte en mercados y/o recurre a técnicas o instrumentos sujetos a fluctuaciones tanto al alza como a la baja, que podrían generar tanto pérdidas como ganancias.

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

Riesgos importantes no tenidos en cuenta por el indicador de riesgo

Riesgo de crédito: Riesgo de que los emisores de los instrumentos de deuda detentados por el OICVM puedan incumplir sus obligaciones de pago o que se rebaje su calificación crediticia, lo cual podría suponer una caída en el valor liquidativo.

Riesgo de liquidez: riesgo de experimentar dificultades a la hora de comprar o vender los activos del OICVM.

Riesgo de contraparte: riesgo de insolvencia o de impago de una contraparte del OICVM, lo cual podría suponer un incumplimiento de pago o de entrega.

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

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

Riesgo global

El método de cálculo elegido para medir el riesgo global del OICVM es el método de cálculo del compromiso, según lo previsto en las condiciones de la instrucción de la Autorité des Marchés Financiers (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

A pesar de un inicio caótico, el año 2016 ha resultado ser excelente para el mercado de renta fija europea de alto rendimiento.

El cuarto trimestre de 2015 fue complicado para los bonos mundiales de alto rendimiento. Estados Unidos registró importantes fugas de capitales, especialmente, debido a la incertidumbre en torno a las materias primas, lo que tuvo consecuencias en el conjunto del mercado. A principios de 2016, estos temores se extendieron a los mercados de renta variable mundiales, que sufrieron correcciones y acentuaron el malestar existente en el mercado de alto rendimiento. Las causas podrían haber sido de carácter económico, empezando por la desaceleración económica en Estados Unidos y China y por la incertidumbre acerca de los bancos europeos.

A mediados de febrero, a pesar de los impagos esperados en el mercado americano de las materias primas, el spread de crédito (la diferencia de rendimiento entre las obligaciones corporativas y la deuda pública equivalente) de los bonos de alto rendimiento generó una prima de riesgo tal que los capitales regresaron al mercado. El precio del crudo volvió a subir y la renta variable empezó a recuperarse. Lo que había sido un círculo vicioso pasó a ser de pronto un círculo virtuoso.

Este entorno positivo recibió después un impulso añadido cuando el Banco central europeo (BCE) anunció un programa de compra de deuda corporativa y de inversión en obligaciones con categoría de inversión. Ciertamente, las obligaciones de alto rendimiento no estaban directamente contempladas por este programa, pero el estrechamiento de los diferenciales de crédito con categoría de inversión repercutió en los bonos de empresas con calificación BB. Aunque el Fondo esté menos expuesto a los valores con calificación BB, al decantarse por títulos de menor calidad crediticia, con calificación B, dadas las bajas previsiones de incumplimiento actuales, el vigor del mercado contagió progresivamente al conjunto del crédito conllevando el aumento de rentabilidad de los títulos de menor calidad durante todo el año.

El Brexit ha hecho correr ríos de tinta y seguirá siendo un tema estrella durante los próximos meses, pero sorprendentemente, su impacto en el mercado ha sido limitado. Estamos sobreponderados (con relación al índice de referencia) en los valores en libras esterlinas, pero habíamos analizado minuciosamente esta exposición al acercarse la fecha del referéndum y no consideramos que fueran especialmente sensibles a una victoria de los partidarios de la salida de la UE. La corrección inmediata de los valores denominados en libras esterlinas fue de corta duración, y estos valores han tendido incluso a obtener excelentes resultados durante todo el año. Habíamos

tomado la precaución de aumentar nuestra liquidez al acercarse la consulta, lo que nos evitó vender con pérdidas durante la fase temporal de fugas de capital. Curiosamente, el impacto en el mercado ha durado menos de una semana.

También deben recordarse otros acontecimientos de carácter político, como la elección presidencial de Donald Trump y el referéndum italiano, cuyo impacto fue escaso. El auténtico impacto de la administración Trump sigue siendo aún una incógnita, pero el resultado de la votación tuvo como efecto inmediato un aumento de las previsiones de inflación, lo que implicó una importante bajada de los bonos de larga duración, sensibles a las fluctuaciones de los tipos de interés, que hasta el momento habían registrado un buen rendimiento anual. Esta bajada tuvo un impacto limitado en el Fondo, al favorecer este desde su lanzamiento los títulos de duraciones más cortas (menos sensibles a las fluctuaciones de los tipos de interés).

Ha habido algunas depreciaciones en el mercado de la renta fija europea de alto rendimiento, pero habida cuenta de la baja exposición a las materias primas dentro de este mercado, no hemos sufrido el aumento de incumplimientos observado en los Estados Unidos.

En los doce meses transcurridos, el volumen de nuevas emisiones ha sido bastante bajo. Las emisiones brutas, en principio bastante elevadas, ocultaban en realidad refinanciaciones de deudas existentes, de ahí que las emisiones netas hayan sido bastante limitadas. La actividad de refinanciación ha sido especialmente significativa en octubre y noviembre.

En 2016, el Fondo ha generado una rentabilidad neta total del 5,2 % (acciones de categoría I, neta de gastos) y del 5,84 % (acciones de categoría I, antes de gastos), mientras que el universo de inversión (el Índice BofA Merrill Lynch European Currency High Yield) ha registrado un resultado del 9,1 % (con cobertura en euros). Nuestro resultado refleja un posicionamiento relativamente prudente, ya que nuestra filosofía de inversión Maturity se sitúa a medio camino entre las estrategias de corta duración y Core, y se explica por el hecho de que el fondo sólo estuvo completamente estructurado a partir de finales de marzo de 2016.

Como el resultado de 2016 ha venido dictado sobre todo por los acontecimientos macroeconómicos, observamos un nuevo estrechamiento de los diferenciales de crédito. Los bonos con calificación B aprovecharon más esta circunstancia que los títulos con calificaciones BB y CCC.

Los bonos BB se han visto perjudicados por su duración más larga y unos diferenciales inicialmente menos importantes, mientras que los bonos CCC se han visto afectados por acontecimientos más específicos.

Aunque somos conscientes del respaldo del BCE en Europa, mantenemos un posicionamiento más prudente en el fondo con relación al mercado en su conjunto. Nos hemos decantado por bonos reembolsados al vencimiento y aquellos con calificación BB y B antes que por títulos de calidad inferior. Por otro lado, mantenemos una exposición a los valores financieros y energéticos mucho menor que la de nuestro universo de inversión.

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 vinculadas a 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	Divisas
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
Lista de contrapartes vinculadas a estas operaciones	BARCLAYS BANK PLC WHOLESALE BNP PARIBAS SOCIETE GENERALE MARCHE DES CAPITAUX

Ejercicio de los derechos de voto

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

Información sobre la remuneración

De conformidad con los requisitos de transparencia sobre remuneración aplicables a las sociedades gestoras de cartera, el presente apartado expone los elementos principales de las políticas y prácticas de remuneración aplicadas por AXA Investment Managers (en lo sucesivo "AXA IM"). Se puede consultar información suplementaria actualizada, en particular, la relativa al Comité de remuneración y a la forma en que se asignan remuneración y ventajas a los empleados en la siguiente página web: www.axa-im-international.com/remuneration. La información está también disponible en formato papel, que se facilitará previa petición y de forma gratuita.

Buen gobierno. La Política global de remuneración, validada por el Comité de remuneración de AXA IM, define los principios de remuneración para el conjunto de entidades del Grupo AXA. Ésta tiene en cuenta la estrategia de AXA IM, sus objetivos, su tolerancia al riesgo y los intereses a largo plazo de sus accionistas, empleados y clientes. Como para las políticas y procedimientos de

remuneración definidos y validados por el Grupo AXA IM, el Comité de remuneración vela por una aplicación coherente y equitativa de la Política global de remuneración en AXA IM y por su adecuación a las normativas y recomendaciones en vigor en materia de remuneración. AXA IM se encarga de revisar anualmente los principios generales de las políticas y prácticas en materia de remuneración.

Elementos cualitativos y cuantitativos. Estos elementos se desarrollan en el informe anual 2016 de la Sociedad gestora, que estará disponible y se facilitará previa petición a partir de junio de 2017 en la siguiente dirección: client@axa-im.com.

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 se puede consultar en la siguiente página web: www.axa-im.fr en el apartado: "Nuestras políticas internas".

Política de ejecución / selección de los intermediarios

La Sociedad gestora ha redactado un documento denominado "Política de ejecución" en el que presenta su política de ejecución de órdenes, su seguimiento y su comunicación así como la información oportuna sobre las medidas razonables que adopta con vistas a obtener el mejor resultado posible para sus clientes.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 314-72 del reglamento general de la Autorité des Marchés Financiers, la política de ejecución de órdenes de la sociedad AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS se encuentra publicada en la web (www.axa-im.fr) en el apartado: "Nuestras políticas internas".

En caso de delegación de la gestión por parte de AXA IM Paris en otra entidad, será de aplicación la política de ejecución de órdenes del delegado.

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

Este procedimiento pretende regular:

- 1.- el proceso de autorización de los intermediarios / contrapartes con los que la sociedad AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS desee colaborar,
- 2.- los mecanismos de seguimiento y control de las relaciones con estos intermediarios/contrapartes.

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

La sociedad AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS controla periódicamente la eficacia de la política establecida y, en particular, la calidad de ejecución de las entidades seleccionadas en el marco de este procedimiento.

Información sobre criterios medioambientales, sociales y de calidad de gobierno ("criterios 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. El Fondo no incluye explícitamente los criterios ESG en su proceso de inversión; sin embargo, éste se rige por la política de Inversión Responsable de AXA INVESTMENT MANAGERS que recoge básicamente: - exclusiones sectoriales en relación con: armas controvertidas, derivados sobre materias primas agrícolas así como productores de aceite de palma no certificados RSPO; - el acceso a la plataforma RI Search: acceso de todos los gestores del grupo AXA INVESTMENT MANAGERS, a la base propietaria RI Search en la que se almacenan los distintos análisis y productos ESG realizados por el equipo de Inversión Responsable, así como un interfaz de huella ESG (puntuación e intensidad de emisiones de CO₂) para cada cartera y su *benchmark* respectivo en su caso; - el compromiso accionario: el

enfoque del grupo AXA INVESTMENT MANAGERS incluye la implantación de una política de voto así como de acciones de diálogo con las empresas en las que invierten las carteras gestionadas por las entidades de AXA INVESTMENT MANAGERS sobre temas sensibles relativos a los factores ESG. Este enfoque de compromiso parte de AXA INVESTMENT MANAGERS y se aplica a todas las carteras gestionadas por el grupo. Se puede consultar información suplementaria en relación con la Inversión Responsable en la página web siguiente: www.axa-im.com/fr/responsible-investment.

Información complementaria relativa al régimen fiscal del cupón

CGI, Anu. III, art. 41 decimosexto H a 41 decimosexto J

Subfondo A		
Desglose del cupón	Neto global en euros	Neto unitario en euros
Acciones con derecho a exención*	0,00	0,00
Otros ingresos sin derecho a exención	8 181 914,63	4,59
TOTAL	8 181 914,63	4,59
Subfondo I		
Desglose del cupón	Neto global en euros	Neto unitario en euros
Acciones con derecho a exención*	0,00	0,00
Otros ingresos sin derecho a exención	216 783,27	5,28
TOTAL	216 783,27	5,28

* Esta exención es aplicable únicamente a partícipes y accionistas que sean personas físicas.

Modificaciones aplicadas

- A raíz de la transposición de la Directiva OICVM V, actualización de la información relativa al depositario e inclusión de las menciones suplementarias relativas a la política de remuneración en el folleto (el documento KIID, documento de datos fundamentales para el inversor ya recoge la dirección en Internet de la sociedad gestora donde el inversor puede obtener los detalles de la política de remuneración).

- Actualización de las normas de valoración y contabilización de activos.

- Actualización del KIID: Actualización de la escala SRRI.

- Cambio de dirección de AXA Investment Managers Paris: Tour Majunga - La Défense 9 - 6, place de la Pyramide - 92800 Puteaux.

- KIID: Información práctica - Inclusión de un aviso "Dodd Frank Act" para los inversores estadounidenses.

- Actualización anual del KIID.

- KIID: inclusión de una cláusula de exención de responsabilidad respecto de la política de remuneración de la sociedad gestora en el marco de UCITS V.

- Rectificación de la calificación mínima (CCC- en lugar de CC-) para los instrumentos en los que invierte el OICVM para ajustarse a las escalas oficiales de las agencias de calificación.

- Cláusula de exención de responsabilidad FATCA: Actualización con remisión a la página web para la definición de "Persona estadounidense" según FATCA.

- Inclusión de una cláusula de exención de responsabilidad "Dodd Frank Act", para impedir el acceso de personas estadounidenses a nuestros OIC. (Folleto + Reglamento)

- Puesta a disposición de la composición de la cartera a determinados partícipes en plazo suficiente para el cumplimiento de sus obligaciones reglamentarias (Solvencia 2).

Modificaciones pendientes de aplicación

- No procede.

Información sobre transparencia de las operaciones de financiación de valores y de reutilización (Reglamento SFTR)

El OIC no ha recurrido a operaciones de financiación de valores durante el ejercicio

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

Auditor:
PricewaterhouseCoopers SARL



AXA IM MATURITY 2020

**INFORME DE AUDITORÍA SOBRE
LAS CUENTAS ANUALES
Ejercicio cerrado a 30 de diciembre de 2016**



**INFORME DE AUDITORÍA SOBRE
LAS CUENTAS ANUALES
Ejercicio cerrado a 30 de diciembre de 2016**

AXA IM MATURITY 2020
OICVM CONSTITUIDO COMO FONDO DE INVERSIÓN
Regido por el Código monetario y financiero francés (*Code monétaire et financier*)

Sociedad gestora
AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS
TOUR MAJUNGA- 6 PLACE DE LA PYRAMIDE
92208 PARIS LA DEFENSE CEDEX

Estimados accionistas:

En ejecución de la misión que nos ha sido encomendada por los órganos de dirección de la sociedad gestora, les presentamos nuestro informe relativo al ejercicio cerrado a 30 de diciembre de 2016 sobre:

- el control de las cuentas anuales del OICVM constituido como fondo de inversión AXA IM MATURITY 2020, tal y como aparecen en el documento adjunto al presente informe;
- la justificación de nuestras apreciaciones; y
- las verificaciones e informaciones específicas previstas por la ley.

Las cuentas anuales han sido elaboradas bajo la responsabilidad de la sociedad gestora. 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 reunido proporcionan una base razonable y adecuada para emitir la opinión que se expresa a continuación.

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

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 centran en la pertinencia de los principios contables aplicados así como en el carácter razonable de las estimaciones significativas realizadas.

Las observaciones expresadas se enmarcan en las labores 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



AXA IM MATURITY 2020

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 tenemos observaciones que formular acerca de la veracidad y concordancia entre las cuentas anuales y la información ofrecida en el informe de gestión y en los documentos dirigidos a los partícipes sobre la situación financiera y las cuentas anuales.

Teniendo en cuenta el tiempo necesario para finalizar nuestro trabajo, el presente informe se ha emitido en la fecha de la firma electrónica.

Neuilly sur Seine, fecha de la firma electrónica

Documento autenticado mediante firma electrónica

El Auditor
PricewaterhouseCoopers Audit
Frédéric SELLAM

AXA IM MATURITY 2020

INFORME ANUAL

A

30/12/2016

Balance activo a 30/12/2016 en EUR

	30/12/2016	31/12/2015
Inmovilizado neto	0,00	0,00
Depósitos	0,00	0,00
Instrumentos financieros	408 258 871,19	55 314 569,04
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	408 258 871,19	55 314 569,04
Negociados en un mercado regulado o asimilado	408 258 871,19	55 314 569,04
No negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
Instrumentos de deuda	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
<i>Instrumentos de deuda negociables</i>	0,00	0,00
<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	0,00	0,00
OICVM y FIA de vocación general destinados a no profesionales y equivalentes de otros países	0,00	0,00
Otros Fondos destinados a no profesionales y equivalentes de otros países Estados miembros de la Unión Europea	0,00	0,00
Fondos profesionales de vocación general y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización cotizados	0,00	0,00
Otros Fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización no cotizados	0,00	0,00
Otros organismos no europeos	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre títulos	0,00	0,00
Créditos representativos de títulos recibidos con pacto 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	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	157 149 479,04	19 156 686,88
Operaciones de cambio de divisas a plazo	157 149 479,04	19 121 544,93
Otras	72 754,51	35 141,95
Cuentas financieras	19 483 406,11	8 480 035,40
Liquidez	19 483 406,11	8 480 035,40
Total activo	584 891 756,34	82 951 291,32

Balance pasivo a 30/12/2016 en EUR

	30/12/2016	30/12/2016
Fondos propios		
Capital	398 306 472,68	61 533 894,90
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)	8 881,64	0,00
Remanente (a)	6 886,08	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	7 345 512,38	112 647,37
Resultado del ejercicio (a, b)	19 390 830,52	314 229,58
Total fondos propios	425 058 583,30	61 960 771,85
<i>(= Importe representativo del patrimonio neto)</i>		
Instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones de cesión con instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre títulos	0,00	0,00
Deudas representativas de títulos cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Deudas representativas de títulos tomados en préstamo	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
Deudas	159 833 173,04	20 990 519,47
Operaciones de cambio de divisas a plazo	159 398 900,76	18 851 355,55
Otras	434 272,28	2 139 163,92
Cuentas financieras	0,00	0,00
Deudas con entidades bancarias corrientes	0,00	0,00
Préstamos	0,00	0,00
Total pasivo	584 891 756,34	82 951 291,32

(a) Incluidas cuentas de regularización

(b) Menos adelantos pagados por cuenta del ejercicio

Fuera de balance a 30/12/2016 en EUR

	30/12/2016	31/12/2015
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 30/12/2016 en EUR

	30/12/2016	31/12/2015
Ingresos por operaciones financieras		
Ingresos por depósitos y cuentas financieras	11 974,32	25,59
Ingresos por acciones y valores asimilados	0,00	0,00
Ingresos por obligaciones y valores asimilados	20 270 915,22	248 021,23
Ingresos por instrumentos de deuda	0,00	0,00
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos	0,00	0,00
Ingresos por instrumentos financieros a plazo	0,00	0,00
Otros ingresos financieros	0,00	0,00
TOTAL (I)	20 282 889,54	248 046,82
Gastos por operaciones financieras		
Gastos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos	0,00	0,00
Gastos por instrumentos financieros a plazo	0,00	0,00
Gastos por deudas financieras	26 138,94	0,00
Otros gastos financieros	0,00	0,00
TOTAL (II)	26 138,94	0,00
Resultado por operaciones financieras (I - II)	20 256 750,60	248 046,82
Otros ingresos (III)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (IV)	3 974 413,61	39 564,95
Resultado neto de ejercicio (L.214-17-I) (I - II + III - IV)	16 282 336,99	208 481,87
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	3 108 493,53	105 747,71
Anticipos pagados con cargo al ejercicio (VI)	0,00	0,00
RESULTADO (I - II + III - IV +/- V - VI)	19 390 830,52	314 229,58

1. PRINCIPIOS Y MÉTODOS CONTABLES

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

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

Acontecimientos excepcionales durante el ejercicio: No procede.

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

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

Naturaleza de los errores corregidos durante el ejercicio: No procede

1. 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 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 Pacífico: cotización de cierre del día de valoración (fuente: Thomson-Reuters).
- Valores negociados en la zona 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 los tipos de cambio publicados a las 16.00 horas en Londres el día de la valoración (fuente: WM Company).
- 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:
 - 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 lineal 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 restantes 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 negociables

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

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

En 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 el TCN de vencimiento superior a tres meses.

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

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

Los tipos de mercado utilizados son:

- para el euro (EUR), la curva de swap del EONIA (método OIS);
- para el dólar estadounidense, la curva de swap FED Funds (método OIS);
- para la libra esterlina, 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/ Títulos tomados en préstamo:
 - Préstamo de títulos: los títulos prestados se valoran a su valor de mercado; el crédito representativo de los títulos prestados se valora según las modalidades contractuales.
 - Títulos tomados en préstamo: la deuda representativa de los títulos tomados en préstamo se valora según las modalidades contractuales.
- Recompas:
 - 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:

La valoración se realiza en base a una cotización de compensación (o última cotización) del día de valoración.

Los contratos se registran a su valor de mercado establecido según los principios anteriores en compromisos fuera de balance y en la tabla de exposición a los riesgos. Las operaciones a plazo condicionales (opciones) se traducen a equivalente subyacente como compromiso fuera de balance y en las tablas de exposición a los 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 de 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.

En cada cálculo del valor liquidativo, los contratos de permuta de tipos de interés y/o de divisas se valoran a su valor de mercado en función del precio calculado por actualización de los flujos de tesorería futuros (capital e intereses) al tipo de interés y/o de divisas del mercado.

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

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

- *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.

- Valoración de los *swaps* en la tabla de compromisos fuera de balance:

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

- Contrato por diferencias (*Contract for difference*, CFD):

Los CFD se valoran a su valor de mercado en función de las cotizaciones al cierre del día de valorización de los títulos subyacentes. El valor bursátil de los asientos correspondientes indica el diferencial entre el valor bursátil y el strike de los títulos subyacentes.

- *Swaps* de riesgo de impago (CDS)

Los CDS se valoran según el método estándar para los CDS recomendado por la ISDA. (Fuentes: Markit para las curvas de CDS y las tasas de recuperación, y Bloomberg para las curvas de los tipos de interés).

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

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

- el valor nominal del instrumento;
- el precio de ejercicio del instrumento;
- los factores de descuento por el periodo restante;
- el tipo de cambio al contado a valor de mercado;

- el tipo de cambio a plazo por el periodo restante, entendido como el producto de los tipos de cambio al contado y la relación de los factores de descuento en cada moneda calculada con las curvas de tipos oportunas.
- 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 ofrecida por la normativa, no se procede a un apunte contable distinto del título en divisas y del contrato de permuta asociado, sino a 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.

Los ingresos en la cartera se contabilizan a su precio de adquisición, gastos excluidos, y las salidas a su precio de cesión, gastos excluidos.

Se elige como método de liquidación de los títulos el PRMP (*Prix de Revient Moyen Pondéré*, Precio de coste medio ponderado). 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

De conformidad con las disposiciones legales, los importes distribuibles están compuestos por:

- el resultado neto más el remanente y más o menos el saldo de la cuenta de regularización de ingresos;
- las plusvalías realizadas (netas de gastos) menos las minusvalías realizadas (netas de gastos) constatadas durante el ejercicio, más las plusvalías netas de la misma naturaleza constatadas durante los ejercicios anteriores que no hayan sido objeto de una distribución o de una capitalización, y menos o más el saldo de la cuenta de regularización de las plusvalías.

Capitalización pura:

Los importes distribuibles se capitalizan íntegramente todos los años.

Distribución pura:

Los importes distribuibles se distribuyen íntegramente todos los años como sigue:

- el resultado neto se distribuye íntegramente, redondeado;
- las plusvalías realizadas, netas de gastos, menos las minusvalías realizadas, netas de gastos, constatadas durante el ejercicio se distribuyen íntegramente.

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

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

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

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

A los gastos de gestión se pueden sumar:

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

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

- Gastos directamente imputados a la cuenta de resultados del OIC:
 - Gastos de gestión, de los cuales, gastos de gestión externos a la sociedad gestora de cartera (CAC, depositario, distribución, abogados):
 - Participaciones de clase "A":
El tipo máximo de los gastos de gestión es del 1,20 % (impuestos incluidos) sobre el patrimonio neto (incluidos los OIC).
 - Participaciones de clase "I":
El tipo máximo de los gastos de gestión es del 0,60 % (impuestos incluidos) sobre el patrimonio neto (incluidos los OIC).
 - Participaciones de clase "E":
El tipo máximo de los gastos de gestión es del 2,20 % (impuestos incluidos), del cual un máximo del 1 % en concepto de gastos de distribución, sobre el patrimonio neto (incluidos los OIC).
- Gastos indirectos máximos (comisión y gastos de gestión):
 - No procede.
- Comisión de movimiento / Depositario:
 - El importe máximo para cada operación es de 50 euros (impuestos incluidos).

- Comisión de rentabilidad:
 - No procede.
- Retrocesión de los gastos de gestión
 - No procede.
- Naturaleza de los gastos asumidos por la empresa para los fondos de ahorro salarial. Este apartado de gastos no es aplicable a los OIC distintos a los Fondos de ahorro salarial:
 - No procede.

5. Cálculo de ratios y de los compromisos

Los fondos con contratos financieros calculan sus reglas de división de riesgos, de conformidad con el artículo R.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 las participaciones			
Nombre del fondo:	AXA IM MATURITY 2020		
Código de la cartera:	AFUB		
Código ISIN	Categoría indicada en el folleto/documento DFI	Aplicación de los resultados	Participaciones representadas en el Inventario
FR0012903276	A "C"	Capitalización	C1
FR0012927192	I "C"	Capitalización	C2
FR0012927218	E "C"	Capitalización	C3
FR0012927184	A "D"	Distribución	D1
FR0012927200	I "D"	Distribución	D2
FR0012927226	E "D"	Distribución	D3

2. EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

	30/12/2016	31/12/2015
Patrimonio neto inicial	61 960 771,85	0,00
Suscripciones (incluida la comisión de suscripción atribuida al OICVM)	352 169 338,91	72 676 599,02
Reembolsos (descontando la comisión de reembolso atribuida al OICVM)	-10 654 512,83	-10 124 559,63
Plusvalías derivadas de depósitos e instrumentos financieros	556 175,41	1 036,00
Minusvalías derivadas de depósitos e instrumentos financieros	-1 844 751,70	-1 037,71
Plusvalías obtenidas de instrumentos financieros a plazo	0,00	0,00
Minusvalías derivadas de instrumentos financieros a plazo	0,00	0,00
Gastos de operación	-13 101,44	-2 448,06
Diferencias de cambio	-1 354 262,06	-19 448,83
Variación de la diferencia de valoración de los depósitos e instrumentos financieros:	9 196 802,75	-777 850,81
<i>Diferencia de valoración ejercicio N:</i>	8 418 951,94	-777 850,81
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1:</i>	-777 850,81	0,00
Variación de la diferencia de valoración de los instrumentos financieros a plazo	0,00	0,00
<i>Diferencia de valoración ejercicio N:</i>	0,00	0,00
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1:</i>	0,00	0,00
Distribución de haberes	0,00	0,00
Distribución del ejercicio anterior, plusvalías y minusvalías netas	-314 558,74	0,00
Distribución del ejercicio anterior, sobre resultados	-925 655,84	0,00
Resultado neto del ejercicio antes de cuentas de regularización	16 282 336,99	208 481,87
Anticipo(s) pagado(s) durante el ejercicio, sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Anticipo(s) distribuido(s) durante el ejercicio, sobre resultados	0,00	0,00
Otros elementos *	0,00	0,00
Patrimonio neto final	425 058 583,30	61 960 771,85

* 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 COMPLEMENTARIA

3.1. Composición por naturaleza jurídica o económica del instrumento

	Importe	%
ACTIVO		
Obligaciones y valores asimilados		
Obligaciones a tipo fijo neg. en un mercado reg. o asimilado	408 258 871,19	96,05
TOTAL Obligaciones y valores asimilados	408 258 871,19	96,05
Instrumentos de deuda		
TOTAL Instrumentos de deuda	0,00	0,00
TOTAL ACTIVO	408 258 871,19	96,05
PASIVO		
Operaciones de cesión con instrumentos financieros		
TOTAL Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	0,00
TOTAL PASIVO	0,00	0,00
Fuera de balance		
Operaciones de cobertura		
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 del activo, del pasivo y de fuera de balance

	Tipo fijo	%	Tipo variable	%	Tipo revisable	%	Otras	%
Activo								
Depósitos								
Obligaciones y valores asimilados	408 258 871,19	96,05						
Instrumentos de deuda								
Operaciones temporales sobre títulos								
Cuentas financieras							19 483 406,11	4,58
Pasivo								
Operaciones temporales sobre títulos								
Cuentas financieras								
Fuera de balance								
Operaciones de cobertura								
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	1 046 704,86	0,25			89 123 468,04	20,97	318 088 698,29	74,83		
Instrumentos de deuda										
Operaciones temporales sobre títulos										
Cuentas financieras	19 483 406,11	4,58								
Pasivo										
Operaciones temporales sobre títulos										
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, de pasivo y de fuera de balance

	Divisa 1 GBP	% GBP	Divisa 2 USD	% USD	Divisa 3	%	Divisa N	%
Activo								
Depósitos								
Acciones y valores asimilados								
Obligaciones y valores asimilados	107 825 960,64	25,37	46 529 636,99	10,95				
Instrumentos de deuda								
OIC								
Operaciones temporales sobre títulos								
Créditos	24 874,51	0,01						
Cuentas financieras	4 057 939,64	0,95	2 260 373,79	0,53				
Pasivo								
Operaciones de cesión con instrumentos financieros								
Operaciones temporales sobre títulos								
Deudas	111 016 583,87	26,12	48 382 316,89	11,38				
Cuentas financieras								
Fuera de balance								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones								

3.5. Composición por naturaleza de las partidas créditos y deudas

	30/12/2016
Créditos	
Divisas a plazo	157 076 724,53
Cupones a percibir	72 754,51
Total créditos	157 149 479,04
Deudas	
Divisas a plazo	-159 398 900,76
Gastos de gestión	-434 248,28
Otras deudas	-24,00
Total deudas	-159 833 173,04
TOTAL Deudas y créditos	-2 683 694,00

3.6. Fondos propios

MOVIMIENTOS DE SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS

	En participaciones	En importe
C1	ACCIÓN A DE CAPITALIZACIÓN	
Acciones o participaciones emitidas durante el ejercicio	1 742 085,5433	168 892 884,97
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-80 434,5406	-7 944 628,54

	En participaciones	En importe
C2	ACCIÓN I DE CAPITALIZACIÓN	
Acciones o participaciones emitidas durante el ejercicio	412 342,5348	40 326 535,96
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	0	

	En participaciones	En importe
C3	ACCIÓN E DE CAPITALIZACIÓN	
Acciones o participaciones emitidas durante el ejercicio	767,5621	75 000,00
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-1	-100,57

	En participaciones	En importe
D1	ACCIÓN A DE CAPITALIZACIÓN	
Acciones o participaciones emitidas durante el ejercicio	1 434 808,1105	138 869 295,27
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-27 508,8849	-2 709 584,58

	En participaciones	En importe
D2	ACCIÓN I DE DISTRIBUCIÓN	
Acciones o participaciones emitidas durante el ejercicio	41 057,4382	4 005 622,71
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-1	-101,09

	En participaciones	En importe
D3	ACCIÓN E DE DISTRIBUCIÓN	
Acciones o participaciones emitidas durante el ejercicio	0	
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-1	-98,05

COMISIONES DE SUSCRIPCIÓN Y/O DE REEMBOLSO

	En importe
C1 ACCIÓN A DE CAPITALIZACIÓN	
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso percibidas	57 973,12
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	9 866,46
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	48 106,66
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas a terceros	9 866,46
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas a terceros	9 866,46
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas a terceros	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso atribuidas al OICVM	48 106,66
Importe de las comisiones de suscripción atribuidas al OICVM	0,00
Importe de las comisiones de reembolso atribuidas al OICVM	48 106,66

	En importe
C2 ACCIÓN I DE CAPITALIZACIÓN	
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso percibidas	90 243,15
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	90 243,15
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas a terceros	90 243,15
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas a terceros	90 243,15
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas a terceros	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de 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
C3 ACCIÓN E DE CAPITALIZACIÓN	
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso percibidas	1,02
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	1,02
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas a terceros	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas a terceros	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas a terceros	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso atribuidas al OICVM	1,02
Importe de las comisiones de suscripción atribuidas al OICVM	0,00
Importe de las comisiones de reembolso atribuidas al OICVM	1,02

	En importe
D1 ACCIÓN A DE DISTRIBUCIÓN	
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso percibidas	19 486,06
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	19 486,06
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas a terceros	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas a terceros	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas a terceros	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso atribuidas al OICVM	19 486,06
Importe de las comisiones de suscripción atribuidas al OICVM	0,00
Importe de las comisiones de reembolso atribuidas al OICVM	19 486,06

	En importe
D2 ACCIÓN I DE DISTRIBUCIÓN	
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso percibidas	60 169,70
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	60 168,68
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	1,02
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas a terceros	60 168,68
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas a terceros	60 168,68
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas a terceros	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso atribuidas al OICVM	1,02
Importe de las comisiones de suscripción atribuidas al OICVM	0,00
Importe de las comisiones de reembolso atribuidas al OICVM	1,02

	En importe
D3 ACCIÓN E DE DISTRIBUCIÓN	
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas a terceros	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas a terceros	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas a terceros	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso atribuidas al 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

	30/12/2016
C1 ACCIÓN A DE CAPITALIZACIÓN	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,18
Gastos de gestión fijos	1 934 752,06
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Gastos de gestión variables	0,00
Retrocesión de los gastos de gestión	0,00

	30/12/2016
C2 ACCIÓN I DE CAPITALIZACIÓN	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,59
Gastos de gestión fijos	187 035,55
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Gastos de gestión variables	0,00
Retrocesión de los gastos de gestión	0,00

	30/12/2016
C3 ACCIÓN E DE CAPITALIZACIÓN	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	2,20
Gastos de gestión fijos	1 341,62
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Gastos de gestión variables	0,00
Retrocesión de los gastos de gestión	0,00

	30/12/2016
D1 ACCIÓN A DE DISTRIBUCIÓN	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,18
Gastos de gestión fijos	1 832 323,18
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Gastos de gestión variables	0,00
Retrocesión de los gastos de gestión	0,00

	30/12/2016
D2 ACCIÓN I DE DISTRIBUCIÓN	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,58
Gastos de gestión fijos	18 960,84
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Gastos de gestión variables	0,00
Retrocesión de los gastos de gestión	0,00

	30/12/2016
D3 ACCIÓN E DE DISTRIBUCIÓN	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,51
Gastos de gestión fijos	0,36
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Gastos de gestión variables	0,00
Retrocesión de los gastos de gestión	0,00

3.8. Compromisos recibidos y otorgados

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

	30/12/2016
Títulos adquiridos con pacto de retroventa	0,00
Títulos cedidos con pacto de recompra inversa	0,00
Títulos tomados en préstamo	0,00

VALOR BURSÁTIL DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS QUE CONSTITUYEN DEPÓSITOS DE GARANTÍA

	30/12/2016
Instrumentos financieros cedidos en garantía y mantenidos en su partida de origen	0,00
Instrumentos financieros recibidos en garantía y no registrados en el balance	0,00

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DEL GRUPO MANTENIDOS EN CARTERA

	30/12/2016
Acciones	0,00
Obligaciones	0,00
TCN	0,00
OICVM	0,00
Instrumentos financieros a plazo	0,00
Títulos tomados en préstamo	0,00

3.10. Tabla de aplicación de importes distribuibles

Anticipos pagados con cargo al ejercicio					
Fecha	Participación	Importe total	Importe unitario	Créditos impositivos totales	Crédito impositivo unitario
Total anticipos		0	0	0	0

Anticipos sobre plusvalías 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)	30/12/2016	31/12/2015
Saldos pendientes de aplicación		
Remanente	6 886,08	0,00
Resultado	19 390 830,52	314 229,58
Total	19 397 716,60	314 229,58

	30/12/2016	31/12/2015
C1 ACCIÓN A DE CAPITALIZACIÓN		
Aplicación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	8 837 470,18	124 884,69
Total	8 837 470,18	124 884,69
Datos relativos a las acciones o participaciones con 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

	30/12/2016	31/12/2015
C2 ACCIÓN I DE CAPITALIZACIÓN		
Aplicación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	2 157 792,39	266,66
Total	2 157 792,39	266,66
Datos relativos a las acciones o participaciones con 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

	30/12/2016	31/12/2015
C3 ACCIÓN E DE CAPITALIZACIÓN		
Aplicación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	2 997,10	0,57
Total	2 997,10	0,57
Datos relativos a las acciones o participaciones con 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

	30/12/2016	31/12/2015
D1 ACCIÓN A DE DISTRIBUCIÓN		
Aplicación		
Distribución	8 181 914,63	187 626,49
Remanente del ejercicio	738,29	1 450,00
Capitalización	0,00	0,00
Total	8 182 652,92	189 076,49
Datos relativos a las acciones o participaciones con derecho a distribución		
Número de acciones o de participaciones	1 782 552,2073	375 252,9817
Distribución unitaria	4,59	0,50
Créditos impositivos vinculados a la distribución del resultado	430,43	0,00

	30/12/2016	31/12/2015
D2 ACCIÓN I DE DISTRIBUCIÓN		
Aplicación		
Distribución	216 783,27	0,60
Remanente del ejercicio	20,97	0,00
Capitalización	0,00	0,00
Total	216 804,24	0,60
Datos relativos a las acciones o participaciones con derecho a distribución		
Número de acciones o de participaciones	41 057,4382	1
Distribución unitaria	5,28	0,60
Créditos impositivos vinculados a la distribución del resultado	11,41	0,00

Tabla de asignación de importes distribuibles correspondientes a plusvalías y minusvalías netas (6)	Asignación de plusvalías y minusvalías netas	
	30/12/2016	31/12/2015
Saldos pendientes de aplicación		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	8 881,64	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	7 345 512,38	112 647,37
Anticipos pagados sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
Total	7 354 394,02	112 647,37

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

Tabla de asignación de importes distribuibles correspondientes a plusvalías y minusvalías netas (6)	Asignación de plusvalías y minusvalías netas	
	30/12/2016	31/12/2015
C1 ACCIÓN A DE CAPITALIZACIÓN		
Aplicación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	3 394 799,32	46 890,50
Total	3 394 799,32	46 890,50
Datos relativos a las acciones o participaciones con derecho a distribución		
Número de acciones o de participaciones		0
Distribución unitaria		0,00

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

Tabla de asignación de importes distribuibles correspondientes a plusvalías y minusvalías netas (6)	Asignación de plusvalías y minusvalías netas	
	30/12/2016	31/12/2015
C2 ACCIÓN I DE CAPITALIZACIÓN		
Aplicación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	733 524,16	93,50
Total	733 524,16	93,50
Datos relativos a las acciones o participaciones con derecho a distribución		
Número de acciones o de participaciones		0
Distribución unitaria		0,00

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

Tabla de asignación de importes distribuibles correspondientes a plusvalías y minusvalías netas (6)	Asignación de plusvalías y minusvalías netas	
	30/12/2016	31/12/2015
C3 ACCIÓN E DE CAPITALIZACIÓN		
Aplicación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	1 347,47	0,20
Total	1 347,47	0,20
Datos relativos a las acciones o participaciones con derecho a distribución		
Número de acciones o de participaciones		0
Distribución unitaria		0,00

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

Tabla de asignación de importes distribuibles correspondientes a plusvalías y minusvalías netas (6)	Asignación de plusvalías y minusvalías netas	
	30/12/2016	31/12/2015
D1 ACCIÓN A DE DISTRIBUCIÓN		
Aplicación		
Distribución	3 137 291 ,88	63 793,01
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	15 506,18	1 869,76
Capitalización	0,00	0,00
Total	3 152 798,06	65 662,77
Datos relativos a las acciones o participaciones con derecho a distribución		
Número de acciones o de participaciones	1 782 552,2073	375 252,9817
Distribución unitaria	1,76	0,17

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

Tabla de asignación de importes distribuibles correspondientes a plusvalías y minusvalías netas (6)	Asignación de plusvalías y minusvalías netas	
	30/12/2016	31/12/2015
D2 ACCIÓN I DE DISTRIBUCIÓN		
Aplicación		
Distribución	71 850,52	0,20
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	74,49	0,00
Capitalización	0,00	0,00
Total	71 925,01	0,20
Datos relativos a las acciones o participaciones con derecho a distribución		
Número de acciones o de participaciones	41 057,4382	1
Distribución unitaria	1,75	0,20

(6) Por 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	Particip.	Patrimonio neto	Número de acciones o de participaciones	Valor liquidativo unitario	Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas (incluidos anticipos)	Distribución unitaria sobre resultados (incluidos anticipos)	Crédito impositivo unitario	Capitalización unitaria
				EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
30/12/2015	C1	25 120 433,37	256 298,7007	98,01				0,66
	C2	50 078,44	510,0000	98,19				0,70
	C3	98,08	1,0000	98,08				0,77
	D1	36 789 965,68	375 252,9817	98,04	0,17	0,50		
	D2	98,12	1,0000	98,12	0,20	0,60		
	D3	98,16	1,0000	98,16	0,20	0,57		
30/12/2016	C1	196 599 215,31	1 917 949,7034	102,50				6,37
	C2	42 649 701,08	412 852,5348	103,30				6,99
	C3	78 212,66	767,5621	101,89				5,65
	D1	181 523 438,78	1 782 552,2073	101,83	1,76	4,59		
	D2	4 208 015,47	41 057,4382	102,49	1,75	5,28		

A partir del ejercicio cerrado a 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	% Patrimonio neto
AGROKOR D.D COMPANY GUAR 144A 8.875% 01/02/2020	7 680 000	7 652 660,56	USD	1,80
AGROKOR D.D COMPANY GUAR REGS 9.125% 01/02/2020	2 000 000	2 150 055,60	EUR	0,51
ALBEA BEAUTY HOLDINS SA 8.75% 01/11/2019	3 556 000	3 778 496,94	EUR	0,89
ALTICE FINCO SA SR SECURED 144A 9.875% 15/12/2020	7 700 000	7 734 210,06	USD	1,82
AMURFIT KAPPA ACQUISITIO 3.25% 01/06/2021	6 367 000	6 854 959,81	EUR	1,61
ARCELORMITTAL 3% 25/03/2019	900 000	966 191,83	EUR	0,23
ARCELORMITTAL SA 2.875% 06/07/2020	3 391 000	3 603 398,10	EUR	0,85
AREVA SA 3.25% 04/09/20	4 600 000	4 656 644,23	EUR	1,10
ARQIVA BROADC FINANCE PL SR UNSECURED REGS 9.5% 31/03/2020	3 000 000	3 818 060,70	GBP	0,90
AVIS BUDGET FINANCE PLC COMPANY GUAR REGS 6.00% 01/03/2021	4 037 000	1 647 656,32	EUR	0,39
BAKKAVOR FINANCE 15/02/2018 FIXED 8.25	2 050 000	836 817,60	GBP	0,20
BAKKAVOR FINANCE 2 PLC SR SECURED REGS 8.75% 15/06/2020	1 500 000	1 885 012,97	GBP	0,44
BALL CORPORATION 3.5% 15/12/2020	2 736 000	3 022 491,51	EUR	0,71
BANK OF IRELAND 10% 12/02/2020	6 633 000	8 724 524,45	EUR	2,07
BOPARAN FJNANCE PLC 4.375% 15/07/2021	1 000 000	1 004 270,83	EUR	0,24
BOPARAN FINANCE PLC SR SECURED REGS 5.25% 15/07/2019	1 450 000	1 741 615,17	GBP	0,41
BORMIOLI ROCCO HOLDINGS 10% 01/08/18	650 000	695 319,44	EUR	0,16
CABLE+ WIRE INTL 8.625% 25/03/2019	3 680 000	5 094 031,08	GBP	1,20
CABOT FINANCIAL LUXEMBOU SR SECURED REGS 6.5% 01/04/2021	5 161 000	6 278 400,62	GBP	1,48
CARLSON WAGONLIT BV 7.5% 15/06/2019	1 800 000	1 876 359,65	EUR	0,44
CASINO GUICHARD PERRACHO 3.994% 09/03/2020	3 000 000	3 469 531,22	EUR	0,82
CEMEX FINANCE LLC SR SECURED REGS 5.25% 01/04/2021	3 933 000	4 113 708,24	EUR	0,97
CEMEX SAB DE CV SR SECURED 144A 7.25% 15/01/2021	4 500 000	4 695 342,50	USD	1,10
CERAMTEC GROUP GMBH COMPANY GUAR REGS 8.25% 15/08/2021	2 000 000	2 193 849,98	EUR	0,52
CERBA EUROPEAN LAB SAS SR SECURED REGS 7% 01/02/2020	3 241 000	3 411 818,77	EUR	0,80
CIRSA FUNDING LUXEMBOURG SA 5.75% 15/05/2021	3 364 000	3 625 337,91	EUR	0,85
CNH INDUSTRIAL FIN EUR S COMPANY GUAR REGS 2.75% 18/03/2019	3 975 000	4 201 275,51	EUR	0,99
CO OP GRP HLDS COMPANY GUAR REGS 5.625% 08/07/2020	3 300 000	4 492 593,24	GBP	1,06
COGNITA FINANCING PLC 7.75% 15/08/2021	2 300 000	2 936 982,63	GBP	0,69
EC FINANCE PLC 5.125% 15/07/2021	5 541 000	5 902 088,50	EUR	1,39
EDREAMS ODIGEO SA REGS 8.50% 01/08/2021	2 873 000	3 105 752,90	EUR	0,73
EMPARK FUNDING SA 6.75% 15/12/2019	800 000	831 700,00	EUR	0,20
ENTERPRISE INNS 6.875% 15/02/21	2 300 000	2 989 528,84	GBP	0,70
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILE SR UNSECURED 4.5% 15/04/2020	8 800 000	8 593 505,57	USD	2,02
FIAT CHRYSLER FINANCE EU COMPANY GUAR REGS 6.75% 14/10/2019	3 283 000	3 813 038,65	EUR	0,90
FTE VERWALTUNGS GMBH SR SECURED REGS 9% 15/07/2020	4 650 000	5 077 800,00	EUR	1,19
GAMENET GROUP SPA SR SECURED REGS 6% 15/08/2021	3 200 000	3 408 000,00	EUR	0,80
GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) SR UNSECURED REGS 3.389% 20/03/2020	4 200 000	4 488 680,50	EUR	1,06
GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) SR UNSECURED REGS 3.6% 26/02/2021	2 000 000	2 160 977,05	EUR	0,51
GOVERNOR + CO OF THE BAN 1.25% 09/04/2020	100 000	103 705,44	EUR	0,02
GRAINGER PLC 5% 16/12/20	3 470 000	4 478 286,80	GBP	1,05
GRUPO ANTOLIN DUTCH BV 4.75% 01/04/2021	2 400 000	2 510 733,38	EUR	0,59
GTECH SPA 3.50% 05/03/2020	4 600 000	5 238 246,88	EUR	1,23
HEATHROW FINANCE PLC SR SECURED REGS 5.375% 01/09/2019	2 400 000	3 102 251,82	GBP	0,73
HEIDELBERGCEMENT FIN LUX COMPANY GUAR REGS 7,5% 03/04/2020	6 090 000	7 593 949,62	EUR	1,79
HOMEVI SR SECURED REGS 6.875% 15/08/2021	2 789 000	3 050 759,27	EUR	0,72
HSS FINANCING PLC 6.75% 01/08/2019	3 380 000	2 806 189,90	GBP	0,66
HUNTSMAN INTERNATIONAL L COMPANY GUAR 5.125% 15/04/2021	4 552 000	4 989 466,17	EUR	1,17
INEOS GROUP HOLDINGS SA COMPANY GUAR REGS 5.75% 15/02/2019	5 221 000	5 439 977,34	EUR	1,28
INFINIS PLC 7% 15/02/2019	3 050 000	3 742 745,03	GBP	0,88

Denominación de los valores	Cant. N.º o nominal	Valor bursátil	Divisa	% Patrimonio neto
INOVYN FINANCE PLC SR SECURED REGS 6.25% 15/05/2021	1 148 000	1 226 710,74	EUR	0,29
INTERROUTE FINCO SR SECURED REGS 7.375% 15/10/2020	2 250 000	2 454 928,17	EUR	0,58
INTERXION HOLDING NV 6% 15/07/2020	6 118 000	6 562 497,25	EUR	1,54
INTESA SANPAO 5.15% 16/07/2020	3 000 000	3 368 386,13	EUR	0,79
INTL PERSONAL FINANCE PL 5.75% 07/04/2014	1377000	1 156 944,08	EUR	0,27
INTRALOT CAPITAL LUX COMPANY GUAR REGS 6.00% 15/05/2021	1 900 000	1 898 669,94	EUR	0,45
JAGUAR LAND ROVER AUTOMO COMPANY GUAR 144A 3,5% 15/03/2020	7 150 000	6 910 668,67	USD	1,63
JERROLD FINCO PLC 6.25% 15/09/2021	3 000 000	3 651 461,39	GBP	0,86
KERNEOS TECH GROUP SAS 5.75% 01/03/2021	1 831 000	1 928 475,32	EUR	0,45
KLOECKNER PENTAPLAST OF COMPANY GUAR 7.125% 01/11/2020	2 400 000	2 551 489,98	EUR	0,60
LA FINAC ATALIAN SA SR UNSECURED REGS 7.25% 15/01/2020	3 975 000	4 271 115,06	EUR	1,00
LABEYRIE FINE FOODS 5.625% 15/03/2021	3 172 000	3 319 260,16	EUR	0,78
LADBROKES GROUP FIN PLC 7.625% 05/03/2017	866 000	1 046 704,86	GBP	0,25
LINCOLN FINANCE LIMITED 6.875% 15/04/2021	3 569 000	3 927 280,47	EUR	0,92
LOCK AS SR SECURED REGS 7% 15/08/2021	4 600 000	5 007 989,20	EUR	1,18
LOXAM SAS 4.875% 23/07/2021	4 952 000	5 162 150,50	EUR	1,21
MARLIN INTERMEDIA TE HLDG SR SECURED REGS 10.5% 01/08/2020	2 348 000	3 114 139,53	GBP	0,73
MEIF RENEWABLE ENERGY 6.75% 01/02/2020	5 404 000	5 364 027,11	GBP	1,26
MIZZEN BONDCO SR SECURED REGS 7.0% 01/05/2021	2 700 000	3 359 975,40	GBP	0,79
MONICHEM HOLDCO 3 S.A. 5.25% 15/06/2021	1 000 000	1 035 125,00	EUR	0,24
MPT OPER PARTNERSP /FINL 5.75% 01/10/2020	2 600 000	2 755 205,56	EUR	0,65
NH HOTELES SA 6.875% 15/11/2019	4 711 000	5 159 565,86	EUR	1,21
OBERTHUR TECHNOLOGIES GROUP S.A.S 9.25% 30/04/2020	4 387 000	4 660 913,31	EUR	1,10
OBRASCON HUARTE LAIN SA COMPANY GUAR REGS 7,625% 15/03/2020	700 000	636 460,62	EUR	0,15
OI EUROPEAN GROUP B.V. 09/20 FIXED 6.75	4 915 000	6 061 116,42	EUR	1,43
OLD MUTUAL PLC SUBORDINATED REGS 8% 03/06/2021	3 475 000	4 637 446,40	GBP	1,09
PERSTORP HOLDING AB REGS 7.625% 30/06/2021	2 500 000	2 545 428,08	EUR	0,60
PFLIEDERER GMBH SR SECURED REGS 7.875% 01/08/2019	4 600 000	4 947 530,14	EUR	1,16
PICARD BONDCO COMPANY GUAR REGS 7.75% 01/02/2020	5 340 000	5 755 036,67	EUR	1,35
PLAY FINANCE 1 SACOMPANY GUAR REGS 6.5% 01/08/2019	1 500 000	1 593 741,62	EUR	0,37
PLAY FINANCE 2 SA SR SECURED REGS 5.25% 01/02/2019	2 902 000	3 015 516,57	EUR	0,71
RAPID HOLDING GMBH 6.625% 15/11/2020	5 350 000	5 664 758,33	EUR	1,33
SCHAEFFLER FINANCE BV 2.5% 15/05/2020	4 000 000	4 118 333,33	EUR	0,97
SCHAEFFLER VERWALTUNG ZW 2.75% 15/09/2021	1 614 000	1 672 935,61	EUR	0,39
SMURFIT KAPPA ACQUISITIO COMPANY GUAR REGS 4,125% 30/01/2020	350 000	389 998,45	EUR	0,09
SOFTBANK CORP 4.625% 15/04/2020	3 100 000	3 487 564,58	EUR	0,82
SOFTBANK GROUP CORP COMPANY GUAR 144A 4.5% 15/04/2020	2 000 000	1 962 550,37	USD	0,46
SOUTHERN WATER GREENSAND 8.5% 15/04/	2 000 000	2 713 108,65	GBP	0,64
STONEGATE PUB CO FIN PLC 5.75% 15/04/2019	3 131 000	3 792 222,21	GBP	0,89
TECHEM ENERGY MET SERV COMPANY GUAR REGS 7,875% 01/10/2020	1 850 000	1 961 231,25	EUR	0,46
TELECOM ITALIA CAPITALCOMPANY GUAR 7.175% 18/06/2019	6 240 000	6 572 118,82	USD	1,55
TESCO 5.50% 13 DEC 2019	2 964 000	3 850 488,44	GBP	0,91
TESCO CORPORATE TREASURY SERVI 2.125% 12/11/20	1 000 000	1 038 600,37	EUR	0,24
THAMES WATER KEMBLE FINA SR SECURED REGS 7.75% 01/04/2019	4 680 000	6 270 349,22	GBP	1,48
THOMAS COOK FINANCE PLC COMPANY GUAR REGS 6.75% 15/06/2021	2 400 000	2 558 100,00	EUR	0,60
TITAN GLOBAL FINANCE PLC 3.5% 17/06/2021	3 276 000	3 410 497,90	EUR	0,80
TRAVELEX FINANCING PLC SR SECURED REGS 8% 01/08/2018	1 380 000	1 671 649,48	GBP	0,39
TRIONISTA HOLDCO GMBH 5% 30/04/2020	434 000	449 298,51	EUR	0,11
TRIONISTA TOPCO GMBH 6.875% 30/04/2021	1 250 000	1 333 389,09	EUR	0,31
UNICREDIT SPA 6.125% 19/04/2021	3 550 000	4 201 930,20	EUR	0,99
UPM KYMMENE OYJ SR UNSECURED REGS 5.5% 30/01/2018	2 000 000	2 007 147,77	USD	0,47
UPM KYMMENE OYJ SR UNSECURED 144A 5.5% 30/01/2018	400 000	401 432,67	USD	0,09

Denominación de los valores	Cant. N.º o nominal	Valor bursátil	Divisa	% Patrimonio neto
VIRGIN MEDIA SECURED FIN SR SECURED 5.5% 15/01/2021	4 400 000	5 823 038,47	GBP	1,37
VIRIDIAN GROUP FUNDCO II SR SECURED REGS 7.5% 01/03/2020	4 000 000	4 361 666,67	EUR	1,03
VIVACOM 6.625% 15/11/18	3 571 000	3 665 036,33	EUR	0,86
VOLVO CAR AB COMPANY GUAR REGS 3.25% 18/05/2021	700 000	756 008,76	EUR	0,18
VUE INTERNATIONAL BIDCO PLC 7.875% 15/07/2020	3 900 000	4 899 529,16	GBP	1,15
WILLIAM HILL PLZ 4.25% 05/06/2020	4 125 000	5 069 715,51	GBP	1,19
WIND ACQUISITION FIN SA 7% 23/04/2021	6 250 000	6 586 569,57	EUR	1,55
XPO LOGISTICS INC 5.75% 15/06/2021	4 701 000	4 997 501,42	EUR	1,18
XSTRATA FIN CANADA 7.375u 27/05/20	5 900 000	8 359 588,41	GBP	1,97
ZF NA CAPITAL 2.25% 26/04/2019	4 300 000	4 537 550,30	EUR	1,07
TOTAL Obligaciones a tipo fijo neg. en un mercado reg. o asimilado		408 258 871,19		96,05
TOTAL Obligaciones y valores asimilados neg. en un mercado reg. o asimilado		408 258 871,19		96,05
TOTAL Obligaciones y valores asimilados		408 258 871,19		96,05

AXA IM MATURITY 2020

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

