

Informe anual 31/12/2015

AXA Trésor Court Terme

Forma jurídica: FI

Clasificación: Monetario a corto plazo

Fecha de autorización: 20/01/1995

INFORME DE GESTIÓN

Objetivo de gestión

El objetivo de gestión del OICVM es la búsqueda, una vez deducidos los gastos de gestión reales, de una rentabilidad igual al EONIA capitalizado sobre un horizonte de inversión mínimo recomendado de un día.

Se advierte a los titulares de que en caso de que los tipos de interés del mercado monetario se sitúen en niveles muy bajos, el rendimiento obtenido por el OICVM podrá no resultar suficiente para cubrir los gastos de gestión y su valor liquidativo será susceptible de bajar estructuralmente.

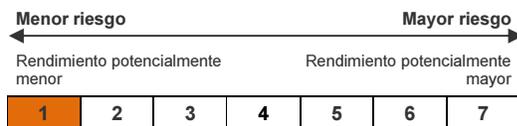
Índice de referencia

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 del 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 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

El año 2015 estuvo marcado por la divergencia de política monetaria entre la Fed y el BCE, la continuación de la caída de los precios de las materias primas, la crisis de los migrantes, un nuevo deterioro de la situación griega y las inquietudes sobre China y los países emergentes en general.

En Estados Unidos, el crecimiento de la economía se mantuvo estable en 2015 frente a 2014, probablemente en el 2,5%. Los principales motores de la expansión fueron el consumo de los hogares y la inversión en construcción. La inversión no residencial ha sufrido por los escasos beneficios de las empresas, sobre todo por la apreciación del dólar y, en cuanto al sector energético, por la bajada del precio del petróleo. El mercado laboral siguió estabilizándose y la tasa de desempleo pasó del 5,6% a finales de 2014 al 5,0%. Pese a la débil inflación (0,3% de media sobre el índice PCE) y las inquietudes en el contexto mundial a lo largo del verano, la Reserva Federal mantuvo el rumbo y finalmente subió sus tipos de interés en 25 puntos básicos en diciembre.

En la zona euro, la economía se aceleró en 2015 hasta alcanzar un crecimiento del 1,5%. Los principales elementos fueron la aceleración del consumo privado, sobre todo en España, y un gasto público más dinámico que en años anteriores. La depreciación del euro, la bajada de los precios del petróleo y de los tipos de interés, sobre todo en las economías periféricas, también contribuyeron a una mejora de la coyuntura. La inflación volvió a sorprender a la baja (0,0% de media en 2015), por la influencia de los precios de la energía, mientras que la inflación subyacente se mantuvo débil. Grecia atravesó una tremenda crisis política, económica y financiera durante el primer semestre de 2015 tras la oposición del nuevo gobierno de Syriza al programa de ayuda propuesto por sus socios europeos. Finalmente se llegó a un acuerdo en julio, pero sólo tras haber establecido el control de los capitales.

La economía japonesa volvió a decepcionar en 2015 (crecimiento en torno al 0,7%), pues la

dinámica siguió siendo floja tanto en los hogares como en las empresas. La desaceleración del comercio regional asiático también repercutió en las exportaciones. El Banco de Japón reforzó su programa de relajación cuantitativa en diciembre, ampliando la duración de sus compras de obligaciones e incrementando el tamaño del programa de compra de acciones.

Los países emergentes tuvieron un año delicado. China registró una fuerte corrección de su mercado de acciones durante el verano, a duras penas contenido por las autoridades públicas. La inquietud ante una desaceleración económica más pronunciada de lo previsto sólo se vio atenuada en parte por un crecimiento del 6,8%, próximo al objetivo. En agosto los mercados resultaron sorprendidos por la noticia de la flexibilización del régimen de cambio del yuan. Las demás economías emergentes sufrieron el impacto negativo de la situación china, bien por la vía del comercio (Asia), bien por la de las materias primas (Latinoamérica, Oriente Medio). La volatilidad generada por las previsiones de la política monetaria americana también tuvo su impacto en los mercados emergentes por medio de la salida de capitales. Finalmente, la inestabilidad política en Brasil, Turquía y Oriente Medio ha acrecentado estas inquietudes.

En 2015, aunque las políticas monetarias de los grandes bancos centrales siguieron mostrando flexibilidad, marcaron no obstante el principio de una gran divergencia. El año estuvo lleno de oportunidades para el BCE, el cual, tras haber reducido sus tipos al nivel histórico más bajo, se lanzó a su vez a una auténtica QE, añadiendo a los ABS y Covered Bonds que ya compraba en 2014, deuda soberana, de agencias y Supras, valores semipúblicos e incluso deudas de administraciones locales. En enero el BCE decidió primero seguir asignando la liquidez sin limitación de importe a través de las TLTRO y al tipo de repo (no ya por encima de 10 pb). A principios de marzo, estrenó su programa de relajación cuantitativa, que consistía en comprar 60.000 millones de euros en participaciones al mes hasta septiembre de

2016. Finalmente, los mayores riesgos sobre la inflación y el crecimiento, con el temor asociado fundamentalmente a la situación económica china y a la debilidad de los precios de las materias primas, llevaron a Mario Draghi a tomar medidas adicionales en su reunión de diciembre. De esta forma, el BCE anunció una ampliación de 6 meses de la QE hasta marzo de 2017, una bajada de 10 pb del tipo de depósito y la reinversión de los valores próximos a su vencimiento el tiempo necesario. La decepción de los mercados fue considerable y la reacción, violenta, pues estos previeron medidas de relajación aún más radicales.

En Estados Unidos, la Fed dio una de cal y otra de arena en términos de comunicación. Tras haber preparado a los mercados desde la primavera para un ciclo alcista, el banco central revisó su posición a finales de verano, de repente muy inquieto ante los acontecimientos ajenos a la economía americana y, sobre todo, la economía de los países emergentes. Pero gracias a los buenos datos del mercado laboral y al crecimiento próximo a su potencial, la Fed comunicó finalmente el 16 de diciembre su primer incremento de los tipos desde 2006, con un incremento de 25 pb del Fed Funds.

En cuanto a las divisas, el euro/dólar evolucionó conforme los dos bancos centrales fueron emitiendo comunicados y emprendiendo acciones, aunque divergentes. Por un lado, con los tipos en su punto bajo y el lanzamiento del programa de relajación cuantitativa en Europa y, por el otro, con las previsiones de alza de los tipos de interés y la interrupción de la QE en Estados Unidos, el curso de la divisa europea se contrajo lógicamente de 1,21 a finales de 2014 a 1,08 a finales de 2015.

El mercado del petróleo se mantuvo apático a lo largo del año por los efectos combinados de la desaceleración china y de la capacidad de producción excedentaria, debida principalmente a los crecientes volúmenes alcanzados por los yacimientos de petróleo de esquisto americano y a la voluntad de Arabia Saudí de mantener su cuota de producción. El

precio spot del barril de Brent cayó de 55 \$ a 35 \$.

El mercado monetario estuvo marcado en 2015 por el impacto de los discursos del BCE, sobre todo por el anuncio de la relajación cuantitativa en enero. Las primeras compras de valores a mediados de marzo, así como las operaciones de refinanciación a largo plazo condicionales otorgadas a los bancos hicieron subir el exceso de liquidez en el sistema bancario europeo para pasar de menos de 150.000 millones de euros en enero a más de 600.000 millones en diciembre. Por tanto, el tipo Eonia no dejó de bajar, pasando de unos -0,02% a mediados de enero a -0,13% a finales de noviembre y a -0,23% en diciembre, a raíz de la bajada del índice de depósito del BCE. El Euribor a 3 meses pasó a negativos a mediados de abril para terminar el año en torno al -0,13%. Las previsiones de los tipos a corto plazo evolucionaron igualmente en función de los discursos del BCE. El tipo swap Eonia interanual registró una primera caída a raíz del anuncio de relajación cuantitativa para alcanzar -0,17% a mediados de abril, pero las turbulencias griegas llevaron este tipo forward a una región ligeramente positiva. En septiembre, el estatus quo de la FED y el anuncio del BCE de una política aún más acomodaticia hicieron bajar de nuevo las previsiones (entorno al -0,35%). En diciembre, las acciones del BCE, más limitadas de lo previsto, decepcionaron al mercado e hicieron subir las previsiones en torno al -0,20% para acabar el año situándose en torno al -0,25%.

En este contexto, los niveles de emisiones a corto plazo (inferiores a 1 año) tanto de los bancos como de las empresas no dejaron de bajar desde principios de año. Los emisores de mejor calidad pasaron a una rentabilidad negativa en los vencimientos inferiores a 5 meses, volviendo a pasar a positivo en el caso de los bancos a partir del 7º mes. Sin embargo, a finales de octubre, el interanual bancario pasó igualmente a la zona negativa a raíz del discurso del BCE y de las previsiones del mercado, pero, en diciembre, la cifra seguía estando muy cercana a cero. Los emisores de categoría inferior se mantuvieron positivos en el conjunto de la curva con rentabilidades a

menos de 3 meses próximas a cero, incluso ligeramente negativas a finales de octubre. No obstante, los niveles permanecieron relativamente estables frente a los swaps Eonia con un ligero margen desde finales de octubre, debido sobre todo a los tipos cortos muy negativos.

En AXA TRESOR COURT TERME, tuvimos pues que hacer frente a lo largo del año a condiciones de mercado muy degradadas, tanto en niveles de inversión como en volumen de emisiones. Sólo la parte más larga de la curva ofrecía tipos positivos, concretamente en la clase de calificación A1/P1 y con criterios de elegibilidad de inversión responsable. En este contexto, mantuvimos la madurez media de las inversiones a niveles elevados, entre 60 y 75 días de media. Para ello, invertimos principalmente a través de instrumentos monetarios (TCN) sobre todo en el sector bancario, siendo la oferta sobre la deuda de empresas A1/P1 claramente más escasa. No obstante, en cuanto a la asignación sectorial, pudimos reforzar nuestras posiciones en el sector de las empresas, con niveles de remuneración superiores a los bancarios con el mismo vencimiento. La cartera se dirigió en un 21% a deudas de empresa y en torno al 45% a deuda bancaria a finales de año (frente al 17% y al 47% respectivamente a finales de 2014). De forma paralela, seguimos con nuestra política de diversificación en materia de reparto geográfico con una media de 8 países diferentes, aunque Francia siguió estando claramente sobreponderada. La clasificación a largo plazo del fondo se mantuvo estable en A+ a finales de 2015.

La parte de liquidez se mantuvo bastante consecuente a lo largo del año, en torno al 25% y al 50% del importe sin amortizar, en función de las oportunidades de mercado. Este nivel de liquidez ilustra la dificultad de seleccionar a los emisores con perfil de riesgo/rentabilidad satisfactorio.

En lo referente a la gestión de los tipos, en este entorno de tipos bajos, fuimos incrementando progresivamente la sensibilidad a los tipos en torno a los 45 días en verano de 2015 (frente a 24 días a finales de 2014). Pero con la volatilidad de las previsiones de los tipos y,

con vistas a sacar partido del margen entre el tipo swap Eonia y el fixing del Eonia, a finales de año nuestras inversiones se centraron en los tipos variables, lo cual redujo la sensibilidad a unos 37 días.

Los activos del fondo se redujeron ligeramente, pasando de 540,643 millones de euros a finales de 2014 a 523,738 millones de euros a finales de 2015.

La rentabilidad de AXA TRESOR COURT TERME para el ejercicio 2015 se incrementó en un -0,07% 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)	Monetaria
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	135.000.344,23
Instrumentos de capital	No procede
Colocaciones colectivas	No procede
Ingresos brutos percibidos por el OICVM por estas operaciones *	-295.393,00
Costes y gastos directos e indirectos soportados por el OICVM directamente relacionados con estas operaciones *	No procede
Lista de contrapartes vinculadas a estas operaciones	BANQUE POSTALE BRED PARIS

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

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

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.

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.

Directiva europea sobre el ahorro

El porcentaje de inversión del FI en instrumentos de deuda y productos asimilados, definidos 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%.

El folleto completo (autorizado por la AMF) puede obtenerse previa petición a AXA Investment Managers Paris – Coeur Défense Tour B – La Défense 4 – 100 Esplanade du Général de Gaulle – 92932 Paris La Défense Cedex
Auditor:
MAZARS

Información sobre criterios medioambientales, sociales y de calidad 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.

El código de transparencia, aplicado por el OICVM y al que la Sociedad gestora AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS se ha adherido, describe más en profundidad los principales criterios mantenidos, la metodología de análisis aplicada así como el modo en que se integran los resultados del análisis en el proceso de inversión y desinversión del OICVM.

Este código de transparencia puede consultarse en la página web de la sociedad AXA Investment Managers Paris (www.axa-im.fr).

Modificaciones aplicadas

- En el folleto y el documento de Datos fundamentales para el inversor (DFI), actualización y elaboración del párrafo asociado a la calificación de los instrumentos de tipos de interés y crédito. El gestor dispone de otros criterios de análisis para evaluar la gran calidad de un instrumento y no se basa mecánicamente ni exclusivamente en las calificaciones que facilitan las agencias.

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

Modificaciones pendientes de aplicación

- No procede

MAZARS

FI
AXA TRESOR COURT TERME

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



FI
AXA TRESOR COURT TERME

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*

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 31 de diciembre de 2015 sobre:

- el control de las cuentas anuales del FI AXA TRESOR COURT TERME, 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.

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, no hace referencia a las bases de datos facilitadas por terceros independientes para la elaboración del estado fuera de balance incluido en las cuentas anuales. Consiste asimismo en evaluar los principios contables aplicados, las estimaciones significativas efectuadas y la presentación general de las cuentas. 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.

FI
AXA TRESOR COURT
TERME

Ejercicio cerrado
a 31 de diciembre de 2015

II- 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 el siguiente elemento:

- nuestras evaluaciones se han centrado fundamentalmente en el respeto de los principios y métodos contables aplicables a las instituciones de inversión colectiva de capital variable, tal y como se definen en el reglamento n.º 2014-01 de la Autoridad de Normas Contables (*Autorité des Normes Comptables*).

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.

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 la información ofrecida en el informe de gestión y en los documentos dirigidos a los partícipes sobre la situación financiera y las cuentas anuales.

Otorgado en Courbevoie, el 15 de abril de 2016

El auditor

Mazars:

[Consta firma ilegible]
Gilles DUNAND-ROUX

Balance activo a 31/12/2015 en EUR

	31/12/2015	31/12/2014
Inmovilizado neto	0,00	0,00
Depósitos	19.999.997,78	0,00
Instrumentos financieros	455.013.417,69	514.000.074,59
Acciones y valores asimilados	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
Obligaciones y valores asimilados	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
Instrumentos de deuda	320.041.606,81	406.992.367,87
Negociados en un mercado regulado o asimilado	177.038.366,41	322.995.524,27
<i>Instrumentos de deuda negociables</i>	177.038.366,41	322.995.524,27
<i>Otros instrumentos de deuda</i>	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o asimilado	143.003.240,40	83.996.843,60
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 titulación cotizados	0,00	0,00
Otros Fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulación no cotizados	0,00	0,00
Otros organismos no europeos	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre títulos	134.971.810,88	107.007.706,72
Créditos representativos de títulos recibidos con pacto de recompra inversa	134.971.810,88	107.007.706,72
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	0,00	45,57
Operaciones de cambio de divisas a plazo	0,00	0,00
Otras	0,00	45,57
Cuentas financieras	49.368.765,43	30.725.804,00
Liquidez	49.368.765,43	30.725.804,00
Total activo	524.382.180,90	544.725.924,16

Balance pasivo a 31/12/2015 en EUR

	31/12/2015	31/12/2014
Fondos propios		
Capital	524.631.182,71	544.075.963,56
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)	-85.904,53	-63.541,77
Resultado del ejercicio (a, b)	-374.317,14	683.368,92
Total fondos propios	524.170.961,04	544.695.790,71
<i>(= Importe representativo del patrimonio neto)</i>		
Instrumentos financieros	16.315,53	7.269,67
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	16.315,53	7.269,67
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
Otras operaciones	16.315,53	7.269,67
Deudas	194.904,33	22.863,78
Operaciones de cambio de divisas a plazo	0,00	0,00
Otras	194.904,33	22.863,78
Cuentas financieras	0,00	0,00
Deudas con entidades bancarias corrientes	0,00	0,00
Préstamos	0,00	0,00
Total pasivo	524.382.180,90	544.725.924,16

(a) Incluidas cuentas de regularización

(b) Menos adelantos pagados por cuenta 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		
Total compromisos en mercados regulados o asimilados	0,00	0,00
Compromisos en mercados no organizados		
<i>Swaps</i>		
TIPOS		
CCFR050216-0.0/OIS	3.991.905,00	0,00
CCFR220716-0.1/OIS	9.991.917,00	0,00
CCFR211016-0.1/OIS	12.000.000,00	0,00
SOGE190515 -0.0/OIS	0,00	6.995.603,00
SOGE051015 -0.0/OIS	0,00	4.991.000,00
CCFR040515 0.01/OIS	0,00	12.994.000,00
CCFR070815 -0.0/OIS	0,00	11.981.000,00
CCFR301015-0.0/OIS	0,00	21.947.600,00
Total TIPOS	25.983.822,00	58.909.203,00
Total <i>Swaps</i>	25.983.822,00	58.909.203,00
Total Compromisos en mercados no organizados	25.983.822,00	58.909.203,00
Otras operaciones		
Total Otras operaciones	0,00	0,00
Total operaciones de cobertura	25.983.822,00	58.909.203,00
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	-43.063,27	18.726,36
Ingresos por acciones y valores asimilados	0,00	0,00
Ingresos por obligaciones y valores asimilados	0,00	0,00
Ingresos por instrumentos de deuda	205.799,95	793.367,50
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos	-295.393,00	132.784,47
Ingresos por instrumentos financieros a plazo	13.025,82	135.558,03
Otros ingresos financieros	0,00	0,00
TOTAL (I)	-119.630,50	1.080.436,36
Gastos por operaciones financieras		
Gastos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos	0,00	0,00
Gastos por instrumentos financieros a plazo	29.148,45	131.175,99
Gastos por deudas financieras	2.154,90	60,80
Otros gastos financieros	0,00	0,00
TOTAL (II)	31.303,35	131.236,79
Resultado por operaciones financieras (I - II)	-150.933,85	949.199,57
Otros ingresos (III)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (IV)	302.828,28	265.311,76
Resultado neto de ejercicio (L.214-17-I) (I - II + III - IV)	-453.762,13	683.887,81
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	79.444,99	-518,89
Anticipos pagados con cargo al ejercicio (VI)	0,00	0,00
RESULTADO (I - II + III - IV +/- V - VI)	-374.317,14	683.368,92

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: 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:
 - 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 (USD), la curva de *swap* FED Funds (método OIS);
- para la libra esterlina (GBP), la curva de *swap* SONIA (método OIS).

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

1.4. Instrumentos de titulización

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

1.5. Operaciones de adquisición y cesión temporal de títulos

- Préstamos/Empréstitos de títulos:
 - Préstamo de títulos: los títulos prestados se valoran a su valor de mercado; el crédito representativo de los títulos prestados se valora según las modalidades contractuales.
 - Empréstito de títulos: la deuda representativa de los títulos tomados en préstamo se valora según las modalidades contractuales.
- 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:

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.

Los importes distribuibles no distribuidos se registrarán en el informe.

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

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

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

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

A los gastos de gestión se pueden sumar:

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

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

- Gastos directamente imputados a la cuenta de resultados del OIC:
 - Gastos de gestión:

El tipo máximo de los gastos de gestión y de los gastos de gestión externos a la sociedad gestora de cartera (CAC, depositario, distribución, abogados) es del 0,50% sobre el patrimonio neto (incluidos los OIC). Estos gastos se consignan directamente a la cuenta de resultados del fondo.
- Gastos indirectos máximos (comisión y gastos de gestión):
 - No procede
- Comisión de movimiento / Depositario:
 - El importe máximo para cada operación es de 50 euros.

- 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 TRESOR COURT TERME		
Código de la cartera:	AVGI		
Código ISIN	Categoría indicada en el folleto/documento DFI	Aplicación de los resultados	Participaciones representadas en el Inventario
FR0000447823	C	Capitalización	RC
FR0000447831	D	Distribución	RD

2. EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

	31/12/2015	31/12/2014
Patrimonio neto al inicio del ejercicio	544.695.790,71	585.067.892,37
Suscripciones (incluida la comisión de suscripción atribuida al OICVM)	2.357.873.473,52	2.258.162.336,31
Reembolsos (descontando la comisión de reembolso atribuida al OICVM)	-2.377.934.355,82	-2.299.068.125,00
Plusvalías derivadas de depósitos e instrumentos financieros	37.731,40	26.935,30
Minusvalías derivadas de depósitos e instrumentos financieros	-128.398,09	-85.409,56
Plusvalías obtenidas de instrumentos financieros a plazo	0,00	0,00
Minusvalías derivadas de instrumentos financieros a plazo	0,00	-670,00
Gastos de operación	-6.142,26	-6.769,72
Diferencias de cambio	0,00	0,00
Variación de la diferencia de valoración de los depósitos e instrumentos financieros:	95.671,80	-76.654,34
<i>Diferencia de valoración ejercicio N:</i>	<i>116.679,96</i>	<i>21.008,16</i>
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1:</i>	<i>21.008,16</i>	<i>97.662,50</i>
Variación de la diferencia de valoración de los instrumentos financieros a plazo	-9.045,86	-7.631,42
<i>Diferencia de valoración ejercicio N:</i>	<i>-16.315,53</i>	<i>-7.269,67</i>
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1:</i>	<i>-7.269,67</i>	<i>361,75</i>
Distribución de haberes	0,00	0,00
Distribución del ejercicio anterior, plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Distribución del ejercicio anterior, sobre resultados	-2,23	-1,04
Resultado neto del ejercicio antes de cuentas de regularización	-453.762,13	683.887,81
Anticipo(s) pagado(s) durante el ejercicio, sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Anticipo(s) distribuido(s) durante el ejercicio, sobre resultados	0,00	0,00
Otros elementos *	0,00	0,00
Patrimonio neto final	524.170.961,04	544.695.790,71

* 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 de los instrumentos

	Importe	%
ACTIVO		
Obligaciones y valores asimilados		
TOTAL Obligaciones y valores asimilados	0,00	0,00
Instrumentos de deuda		
Certificado de depósito	177.038.366,41	33,77
Efectos comerciales en eurodivisas	143.003.240,40	27,28
TOTAL Instrumentos de deuda	320.041.606,81	61,06
TOTAL ACTIVO	320.041.606,81	61,06
PASIVO		
Operaciones de cesión con instrumentos financieros		
TOTAL Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	0,00
TOTAL PASIVO	0,00	0,00
Fuera de balance		
Operaciones de cobertura		
TIPOS	25.983.822,00	4,96
TOTAL Operaciones de cobertura	25.983.822,00	4,96
Otras operaciones		
TOTAL Otras operaciones	0,00	0,00
TOTAL Fuera de balance	25.983.822,00	4,96

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			19.999.997,78	3,82				
Obligaciones y valores asimilados								
Instrumentos de deuda	224.018.334,55	42,74	96.023.272,26	18,32				
Operaciones temporales sobre títulos			134.971.810,88	25,75				
Cuentas financieras							49.368.765,43	9,42
Pasivo								
Operaciones temporales sobre títulos								
Cuentas financieras								
Fuera de balance								
Operaciones de cobertura	25.983.822,00	4,96						
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	6.499.977,07	1,24	13.500.020,71	2,58						
Obligaciones y valores asimilados										
Instrumentos de deuda	143.033.752,26	27,29	177.007.854,55	33,77						
Operaciones temporales sobre títulos	134.971.810,88	25,75								
Cuentas financieras	49.368.765,43	9,42								
Pasivo										
Operaciones temporales sobre títulos										
Cuentas financieras										
Fuera de balance										
Operaciones de cobertura	3.991.905,00	0,76	21.991.917,00	4,20						
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 con 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 créditos y deudas

	31/12/2015
Créditos	
Deudas	
Gastos de gestión	-25.012,60
Otras deudas	-169.891,73
Total deudas	-194.904,33
TOTAL Deudas y créditos	-194.904,33

3.6. Fondos propios

MOVIMIENTOS DE SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS

	En participaciones	En importe
RC		
Acciones o participaciones emitidas durante el ejercicio	956.006,7536	2.357.873.473,52
Acciones o participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-964.177.7984	-2.377.934.355,82

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

COMISIONES DE SUSCRIPCIÓN Y/O DE REEMBOLSO

	En importe
RC	
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso percibidas	922.868,72
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	922.868,72
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas a terceros	922.868,72
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas a terceros	922.868,72
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
RD	
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

	31/12/2015
RC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,05
Gastos de gestión fijos	302.827,76
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Gastos de gestión variables	0,00
Retrocesión de los gastos de gestión	

	31/12/2015
RD	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,03
Gastos de gestión fijos	0,52
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 recibidas por el OICVM</u>				
Naturaleza de la garantía	Entidad garante	Beneficiario	Vencimiento	Modalidades
NO PROCEDE				
<u>Otros compromisos recibidos y/u otorgados</u>				

3.9. Otras informaciones

VALOR BURSÁTIL DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS OBJETO DE UNA ADQUISICIÓN TEMPORAL

	31/12/2015
Títulos adquiridos con pacto de retroventa	0,00
Títulos cedidos con pacto de recompra inversa	134.686.175,06
Títulos tomados en préstamo	0,00

VALOR BURSÁTIL DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS QUE CONSTITUYEN DEPÓSITOS DE GARANTÍA

	31/12/2015
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

	31/12/2015
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 asignación de importes distribuibles

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

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

Tabla de aplicación de los importes distribuibles correspondientes al resultado (6)	31/12/2015	31/12/2014
Saldos pendientes de aplicación		
Remanente	0,00	
Resultado	-374.317,14	683.368,92
Total	-374.317,14	683.368,92

	31/12/2015	31/12/2014
RC		
Aplicación		
Distribución	0,00	
Remanente del ejercicio	0,00	
Capitalización	-374.316,32	683.366,69
Total	-374.316,32	683.366,69
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

	31/12/2015	31/12/2014
RD		
Aplicación		
Distribución	0,00	2,23
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-0,82	0,00
Total	-0,82	2,23
Datos relativos a las acciones o participaciones con derecho a distribución		

	31/12/2015	31/12/2014
RD		
Número de acciones o de participaciones	1	1
Distribución unitaria	0,00	2,23
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)	Asignación de plusvalías y minusvalías netas	
	31/12/2015	31/12/2014
Saldos pendientes de aplicación		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-85.904,53	-63.541,77
Anticipos pagados sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
Total	-85.904,53	-63.541,77

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

Tabla de aplicación de importes distribuibles correspondientes a plusvalías y minusvalías netas (6)	Asignación de plusvalías y minusvalías netas	
	31/12/2015	31/12/2014
C1 ACCIÓN A DE CAPITALIZACIÓN		
Aplicación		
Distribución	0,00	
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	
Capitalización	-85.904,29	-63.541,59
Total	-85.904,29	-63.541,59
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 aplicación de importes distribuibles correspondientes a plusvalías y minusvalías netas (6)	Asignación de plusvalías y minusvalías netas	
	31/12/2015	31/12/2014
C2 ACCIÓN I DE CAPITALIZACIÓN		
Aplicación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-0,24	-0,18
Total	-0,24	-0,18
Datos relativos a las acciones o participaciones con derecho a distribución		
Número de acciones o de participaciones	1	1
Distribución unitaria	0,00	0,00

(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	Participación	Patrimonio neto	Número de acciones o de participaciones	Valor liquidativo unitario EUR	Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas (incluidos anticipos) EUR	Distribución unitaria sobre resultados (incluidos anticipos) EUR	Crédito impositivo unitario EUR	Capitalización unitaria EUR
31/12/2011	C	1.025.723 858,85	417.146,0033	2.458,9085				20,22
	D	67.406,73	39,6981	1.697,9837		13,93		
31/12/2012	C	534.070.501,40	216.780,2667	2.463,6490				6,53
	D	1.687,24	1,0000	1.687,2400		4,65		
31/12/2013	C	585.066.209,28	237.403,0489	2.464,4426				0,56
	D	1.683,09	1,0000	1.683,0900		1,04		
31/12/2014	RC	544.694.107,04	220.809,8901	2.466,8012				2,81
	RD	1.683,67	1,0000	1.683,6700		2,23		-0,18
31/12/2015	RC	524.169.280,42	212.638,8453	2.465,0683				-2,16
	RD	1.680,62	1,0000	1.680,6200				-1,06

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

3.12. Inventario detallado de depósitos e instrumentos financieros

Denominación de los valores	Cant. N.º o nominal	Valor bursátil	Divisa	% Patrimonio neto
CD ABBEY NATIONAL TREASURY SERVICES PL 14/10/2016	10.000.000	9.998.888,90	EUR	1,91
CD BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL SA 19/02/16	8.000.000	8.010.348,96	EUR	1,53
CD BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 05/08/16	5.000.000	4.999.439,78	EUR	0,95
CD BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 08/04/16	8.000.000	8.002.735,57	EUR	1,53
CD BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 25/11/2016	7.000.000	6.998.314,30	EUR	1,34
CD BNP PARIBAS ARBITRAGE 01/09/2016	8.000.000	8.000.525,99	EUR	1,53
CD BNP PARIBAS ARBITRAGE 05/04/2016	5.000.000	5.002.023,13	EUR	0,95
CD BNP PARIBAS SA 12/01/2016	6.000.000	6.000.096,13	EUR	1,14
CD BNP PARIBAS SA 16/03/16	5.000.000	5.001.677,77	EUR	0,95
CDBPCE SA 07/10/2016	5.000.000	4.998.212,44	EUR	0,95
CDBPCE SA 08/04/2016	8.000.000	8.002.389,08	EUR	1,53
CDBPCE SA 05/08/2016	5.000.000	5.001.446,01	EUR	0,95
CDBPCE SA 13/01/16	6.000.000	6.012.976,91	EUR	1,15
CD CREDIT AGRICOLE CORPORATE AND INVEST 07/10/2016	6.000.000	5.998.718,25	EUR	1,14
CD CREDIT AGRICOLE SA 08/04/2016	6.000.000	6.002.108,88	EUR	1,15
CD CREDIT AGRICOLE SA 17/03/2016	5.000.000	5.001.487,81	EUR	0,95
CD CREDIT AGRICOLE SA 01/08/2016	6.000.000	6.001.800,74	EUR	1,15
CD HSBC FRANCE 22/07/2016	10.000.000	10.002.732,79	EUR	1,91
CD HSBC FRANCE 27/01/2016	6.000.000	6.004.296,76	EUR	1,15
CDING BANK NV 08/07/16	5.000.000	5.000.853,01	EUR	0,95
CDING BANK NV 17/06/2016	8.000.000	8.001.304,27	EUR	1,53
CD LLOYDS BANK PLC 04/11/2016	10.000.000	9.994.084,25	EUR	1,91
CD LLOYDS BANK PLC 12/02/2016	4.000.000	4.000.287,79	EUR	0,76
CD LLOYDS BANK PLC 26/08/2016	8.000.000	7.998.592,87	EUR	1,53
CD SOCIETE GENERALE 02/11/2016	7.000.000	6.997.111,28	EUR	1,33
CD SOCIETE GENERALE SA 31/05/2016	10.000.000	10.005.912,84	EUR	1,90
TOTAL Instrumentos de deuda negociados en un mercado reg. o asimilado		177.038.366,41		33,77
ECP AIR LIQUIDE FINANCE 06/04/2016	20.000.000	20.003.328,55	EUR	3,82
ECP DGZ DEKABANK DEUTSCHE GIROZENTRALE 07/01/16	15.000.000	15.000.000,00	EUR	2,86
ECP ENGIE 02/09/2016	5.000.000	4.998.210,61	EUR	0,95
ECP ENGIE 07/04/2016	15.000.000	14.999.121,11	EUR	2,86
ECP ESSILOR INTERNATIONAL SA 02/03/2016	33.000.000	33.002.109,88	EUR	6,30
ECP GE CAPITAL EUROPEAN FUNDING 07/01/2016	10.000.000	10.000.116,68	EUR	1,91
ECP GE CAPITAL EUROPEAN FUNDING 08/01/2016	10.000.000	10.000.136,12	EUR	1,91
ECP LVMH FINANCE BELGIQUE SA13/01/2016	15.000.000	14.999.950,00	EUR	2,86
ECP LVMH FINANCE BELGIQUE SA 29/02/2016	2.000.000	1.999.983,61	EUR	0,38
ECP STANDARD CHARTERED BANK 03/03/2016	6.000.000	5.999.978,30	EUR	1,14
ECP UNIBAIL RODAMCO SE 11/02/2016	7.000.000	6.999.829,08	EUR	1,34
ECP UNIBAIL RODAMCO SE 19/02/2016	5.000.000	5.000.476,46	EUR	0,95
TOTAL Instrumentos de deuda no negociados en un mercado reg. o asimilado		143.003.240,40		27,28
TOTAL Instrumentos de deuda no negociados en un mercado reg. o asimilado		143.003.240,40		27,28
TOTAL Instrumentos de deuda		320.041.606,81		61,05
CCFR050216 -0.0/OIS	-3.991.905	-910,75	EUR	0,00
CCFR211016-0.1/OIS	-12.000.000	-7.060,03	EUR	0,00
CCFR220716 -0.1/OIS	-9.991.917	-8.344,75	EUR	0,00
TOTAL Swaps		-16.315,53		0,00
TOTAL Swaps		-16.315,53		0,00
TOTAL Instrumentos financieros a plazo		-16.315,53		0,00
DEONIA 0.07 010316	6.500.000	6.499.977,07	EUR	1,24
DEONIA 0.13 020516	6.500.000	6.499.998,74	EUR	1,24
DEONIA 0.19 300616	7.000.000	7.000.021,97	EUR	1,34
TOTAL Depósitos		19.999.997,78		3,82
TOTAL Depósitos		19.999.997,78		3,82

Denominación de los valores	Cant. N.º o nominal	Valor bursátil	Divisa	% Patrimonio neto
TOTAL Depósitos y otros instrumentos financieros		19.999.997,78		3,82
BTANI 0.45% 25/07/16	37.677.000	39.999.358,17	EUR	7,63
EFSF0.25% 18/10/2017	94.047.000	95.000.986,06	EUR	18,13
TOTAL Títulos adquiridos con pacto de recompra inversa		135.000.344,23		25,76
INDEMNIZACIÓN SOBRE Créditos representativos de títulos recibidos con pacto de recompra inversa		-28.533,35		-0,01
TOTAL Operaciones contractuales de la compra		134.971.810,88		25,75
TOTAL Operaciones contractuales		134.971.810,88		25,75

El presente documento recoge los datos fundamentales sobre este OICVM 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 OICVM 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 Trésor Court Terme

Clase de acciones: Capitalización EUR (código ISIN: FR0000447823)

El presente OICVM está gestionado por AXA IM Paris, filial del Grupo AXA IM

Las categorías de participaciones - Capitalización EUR (FR0000447823) representan la categoría de participaciones - Distribución EUR (FR0000447823)

Objetivo y política de inversión

El OICVM se incluye dentro de la categoría: "monetario a corto plazo". Los ingresos se capitalizan para las participaciones "C" y se distribuyen para las participaciones "D".

Objetivo de gestión

El objetivo de gestión del OICVM es la búsqueda, una vez deducidos los gastos de gestión reales, de una rentabilidad igual al EONIA capitalizado sobre un horizonte de inversión mínimo recomendado de un día.

Se advierte a los titulares de que en caso de que los tipos de interés del mercado monetario se sitúen en niveles muy bajos, el rendimiento obtenido por el OICVM podrá no resultar suficiente para cubrir los gastos de gestión y su valor liquidativo será susceptible de bajar estructuralmente.

Política de inversión

El OICVM se gestiona de forma activa para aprovechar las oportunidades que brindan los mercados monetarios y los tipos de los países miembros de la OCDE. Este OICVM aplica una política de inversión responsable cuya fuente de rentabilidad se divide fundamentalmente en dos etapas:

- una primera etapa que se basa en la definición del Universo Elegible según los criterios MSG, es decir, los vinculados a los desafíos Medioambientales (M), Sociales (Derechos humanos y Condiciones laborales) (S) y de Gobierno corporativo (teniendo en cuenta el interés de las partes interesadas) (G);
- una segunda etapa que se basa en un análisis financiero. Su objetivo es seleccionar los instrumentos financieros.

Las decisiones de inversión también parten de los siguientes aspectos:

- posicionamiento en la curva de tipos (ilustra la relación entre la duración de la inversión y la tasa de rentabilidad de las obligaciones)
- consideración de la vida residual
- selección de los emisores
- asignación sectorial

La aplicación de la estrategia respeta:

- el riesgo limitado asociado a las variaciones de los tipos derivados de la sensibilidad a los tipos de interés. El vencimiento medio ponderado de los activos es inferior o igual a 60 días.
- el riesgo de crédito y de liquidez limitados. La duración de vida de los activos hasta su fecha de extinción no superará los 365 días (o 1 año natural según los criterios de mercado aplicables) y la duración de

vida media ponderar hasta la fecha de extinción de los instrumentos en cartera no superará los 120 días.

El OICVM selecciona activos cuya calificación a corto plazo es igual a A-1 según la escala de Standard & Poor's (o equivalente para cualquier otra agencia de calificación) o que la sociedad de gestión considere de gran calidad. Cabe precisar que la selección de los instrumentos de tipos y de crédito no se basa ni mecánica ni exclusivamente en el criterio de su calificación, sino que depende también de otros criterios de análisis del gestor y de la apreciación de la gran calidad del instrumento seleccionado (calidad de crédito, naturaleza del tipo de activo del instrumento, evaluación de los riesgos operativos y de contrapartes o perfil de liquidez, entre otros). Queda cubierto el riesgo de cambio de otra divisa distinta al euro.

Dentro de un límite del 200% del activo neto del OICVM, la estrategia de inversión se puede llevar a cabo a través de inversiones directas o de repos de instrumentos monetarios y títulos de crédito de los mercados de deuda de los países miembros de la OCDE y por medio de productos derivados.

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 del 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.

Divisa del OICVM

Divisa de referencia del OICVM: EUR.

Horizonte de inversión recomendado

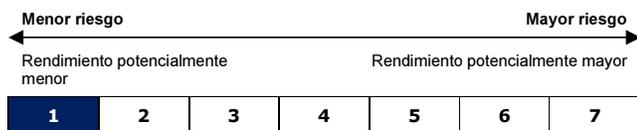
Este OICVM podría no ser adecuado para inversores que tengan previsto retirar su dinero en un plazo inferior a 1 día.

Modalidades de suscripción/reembolso

El depositario deberá recibir las solicitudes de suscripción, de reembolso y de intercambio entre las participaciones C y D todos los días hábiles antes de las 12:00 h. (hora de París) y éstas se ejecutarán basándose en el próximo valor liquidativo. Se advierte a los accionistas 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, como los utilizados para calcular el indicador sintético, podrían no ser un indicador fiable del perfil de riesgo futuro del OICVM.

La categoría de riesgo relacionada con este OICVM no está garantizada, y podrá evolucionar con el tiempo.

La categoría más baja no implica la ausencia de riesgos.

¿Por qué 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 ligeras fluctuaciones en condiciones normales de mercado, pero que podrían generar pérdidas.

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 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.

FIXED INCOME

AXA Trésor Court Terme

Gastos

Los gastos y comisiones que usted paga están destinados a sufragar los costes de funcionamiento del OICVM, incluidos los gastos de comercialización y distribución de las participaciones, y disminuyen el crecimiento potencial de las inversiones.

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

Gastos de entrada	1,00 %
Gastos de salida	Ninguno

El porcentaje indicado es el máximo que puede detrarse de su capital antes de proceder a su inversión.

Gastos detraídos del OIC a lo largo de un año

Gastos corrientes	0,05 %
-------------------	--------

Gastos detraídos por el fondo en determinadas circunstancias

Comisión de rentabilidad	Ninguna
--------------------------	---------

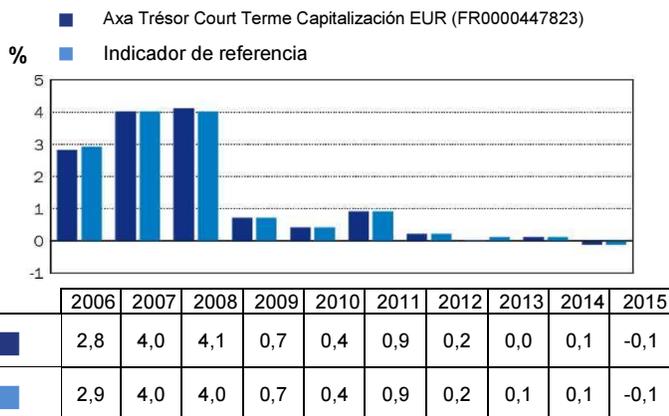
El porcentaje indicado para los derechos de entrada es el máximo que puede detrarse de su capital antes de proceder a su inversión. No obstante, en determinados casos, los gastos abonados pueden ser inferiores. El inversor puede consultar con su asesor financiero o distribuidor los gastos de entrada y de salida que realmente pagará.

Los gastos corrientes se basan en los gastos del periodo que abarca los últimos 12 meses hasta diciembre de 2015. Este porcentaje puede variar de un año a otro. No incluye:

- las comisiones de rentabilidad
- los gastos de intermediación, salvo los gastos de entrada y de salida abonados por el OICVM cuando adquiere o vende participaciones de otro OICVM. Algunas estrategias de inversión conllevan una rotación de la cartera regular, lo que genera costes adicionales de operación

Si desea obtener más información acerca de los gastos, consulte el apartado de "gastos" del folleto de este OICVM, disponible en la web www.axa-im.com.

Rentabilidad histórica



La rentabilidad histórica no es un indicador fiable de los resultados futuros.

Las rentabilidades presentadas se expresan netas de gastos. Los gastos de entrada y de salida no están incluidos en las rentabilidades.

El OICVM se creó el 03/02/1995.

Las rentabilidades pasadas se calculan en euros y se expresan como porcentaje del valor liquidativo del OICVM en cada cierre de ejercicio.

Información práctica

Depositario:

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

Información adicional: Podrá obtener más información sobre este OICVM, como el folleto más reciente o el informe anual o semestral, sin gasto alguno a través de la sociedad gestora o en la web www.axa-im.com.

La información sobre la política de remuneración actual de la sociedad gestora está disponible en la página web

<https://www.axa-im-international.com/remuneration>. Aquí se describe el modo de atribución de la remuneración así como los beneficios a los empleados y el comité de remuneración. La sociedad gestora puede facilitar una copia en formato papel previa petición.

Lugar y modalidades de obtención del valor liquidativo: El valor liquidativo más reciente del OICVM está disponible previa petición a AXA Investment Managers Paris o en su web www.axa-im.com.

Fiscalidad: El OICVM está sujeto al régimen fiscal de Francia. Según su régimen fiscal, las posibles plusvalías e ingresos relacionados con la tenencia de títulos del OICVM pueden estar sujetos a tributación. Le recomendamos solicitar información al respecto al comercializador del OICVM o a su asesor habitual.

Información específica:

Las acciones de clase A Capitalización EUR (FR0012903276) representan a las acciones de clase A Distribución EUR (FR0012927184).

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 Trésor Court Terme

Sociedad gestora: AXA Investment Managers Paris – Sede 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.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.

