



**AXA AEDIFICANDI**

# ÍNDICE

---

## Informe del Consejo de administración

presentado a la Junta General Ordinaria Anual de 24 de abril de 2024

### Anexos

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

Tabla de resultados y otros elementos característicos durante los últimos cinco ejercicios

Tabla de adquisiciones y préstamos/empréstitos de títulos y OTC

Tablas relativas al reglamento de operaciones de financiación de valores (*Securities Financing Transactions Regulation*, SFTR)

Tabla con los principales movimientos en la composición de la cartera de títulos

Reglamento europeo sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (*Sustainable Finance Disclosure*, "SFDR")

Artículo 29 de la Ley de Energía-Clima

---

## Balance de situación a 29/12/2023 y a 30/12/2022

Activo

Pasivo

## Fuera de balance a 29/12/2023 y a 30/12/2022

## Cuenta de resultados a 29/12/2023 y a 31/12/2022

### Anexos

Principios y métodos contables a 29 de diciembre de 2023

Evolución del patrimonio neto del OICVM

Principales movimientos en la composición de la cartera de títulos

Información adicional a 29 de diciembre de 2023

---

## Informe de auditoría sobre las cuentas anuales e Informe especial sobre los convenios regulados

---

## Texto de las Resoluciones presentado ante la Junta General Ordinaria Anual

---

**CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**

**A 29 DE DICIEMBRE DE 2023**

**PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**

D. Valentin MEYER

**CONSEJEROS**

AXA FRANCE VIE

Representada por D. Thomas GODRON

AXA FRANCE IARD

Representada por D.<sup>a</sup> Audrey de BLAUWE

D. Timothé RAULY

D.<sup>a</sup> Marion REDEL DELABARRE

**SECRETARIA DEL CONSEJO**

D.<sup>a</sup> Christine BIANCOLLI

**DIRECCIÓN GENERAL**

**DIRECTOR GENERAL**

D. Frédéric TEMPEL

**CONTROL EXTERNO**

**AUDITOR**

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT

## Informe del Consejo de administración

presentado a la Junta General Ordinaria Anual de 24 de abril de 2024.

Muy señores míos:

Les hemos reunido en esta junta general ordinaria anual para presentarles el informe de actividad del último ejercicio de la SICAV AXA AEDIFICANDI (en lo sucesivo, la "SICAV") y someter a su aprobación las cuentas de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado el 29 de diciembre de 2023, así como la propuesta de aplicación de los importes distribuibles de conformidad con lo previsto en la ley y en los estatutos.

Este informe incluye, en los apartados 4 y 5 *infra*, la información correspondiente al informe sobre gobierno corporativo.

### **1 - COYUNTURA ECONÓMICA Y FINANCIERA: BALANCE DE 2023**

#### Condiciones de los mercados financieros

Aunque la inflación superó su máximo en 2022, 2023 comenzó con unos bancos centrales que seguían en la senda del ajuste de la política monetaria, ante el temor a una inflación persistente y a los efectos de segunda ronda tras las perturbaciones de los precios registradas en 2022. El ajuste monetario generó más contratiempos para la actividad económica, aunque esto varió de una región a otra en función de las condiciones idiosincrásicas. Las tasas de inflación siguieron bajando, pero se mantuvieron por encima de los objetivos de los bancos centrales en la mayoría de las regiones. Mientras que algunos bancos centrales acaban de alcanzar máximos en sus niveles de tipos, determinados reguladores del universo emergente ya han empezado a relajar su política monetaria. Este brutal ajuste monetario provocó en marzo varias quiebras de pequeños bancos en Estados Unidos, pero se logró contener el contagio. La actividad mundial continuó a pesar del atentado terrorista contra Israel y de las represalias israelíes contra el grupo terrorista Hamás en Gaza, que intensificaron la incertidumbre mundial, aunque los acontecimientos se mantuvieron localizados.

En Europa, la inflación se desplomó del 9,2% a finales de 2022 al 2,9% a finales de 2023 (datos preliminares), aunque las medidas de inflación subyacente mejoraron menos, al cerrar 2023 en el 3,4% (frente al 5,2% de finales de 2022). La brusca caída de la inflación reflejó una mejora de las condiciones de oferta, incluido un reencauzamiento de los suministros energéticos y un descenso de los precios mundiales de la energía, así como una mejora de las cadenas mundiales de suministro, a medida que las economías seguían recuperándose en general de la pandemia. Sin embargo, también refleja un debilitamiento significativo de la actividad económica en la región, con la economía evitando por poco la recesión técnica con un modesto crecimiento del 0,1% en los dos primeros trimestres de 2023, antes de contraerse otro 0,1% en el tercer trimestre. La actividad ha divergido un tanto dentro de la unión monetaria, siendo Alemania el país con peores resultados desde el primer trimestre de 2022, lo que refleja en parte su dependencia del suministro energético ruso para su vasto complejo industrial y de la economía china. Italia también salió mal parada, igualmente como reflejo de su mayor composición industrial y del final de unos estímulos públicos muy generosos en el sector de la construcción. España fue el país con mejor comportamiento, sobre todo gracias a una menor variación del suministro energético y a una composición más favorable del sector servicios. El Banco Central Europeo (BCE) siguió subiendo su tipo de referencia de los depósitos hasta el 4% en septiembre (frente al 2% de finales de 2022).

El Reino Unido experimentó una caída más tardía de la tasa de inflación, que cerró 2023 en el 3,9% en noviembre de 2023 (frente al 10,5% de finales de 2022), con una inflación subyacente que retrocedió al 5,1% (desde el 6,3%), lo que refleja en parte el retraso en la repercusión del descenso mundial de los precios de la energía. El Banco de Inglaterra (BoE) fue el primer gran banco central en endurecer su política monetaria en 2021 y subió sus tipos a lo largo de 2022. En 2023, puesto que la inflación subyacente siguió aumentando en el primer semestre del año, el BoE continuó subiendo su tipo de interés de referencia, hasta alcanzar el +5,25% en agosto (frente al 3,50% de finales de 2022), lo que debería ser su máximo. El impacto combinado de una inflación disparada y un agresivo ajuste de la política monetaria ha provocado un estancamiento de la actividad económica británica desde el segundo trimestre de 2022. En 2023, a pesar de un aumento del Producto Interior Bruto (PIB) del 0,3% en el primer trimestre, la actividad económica se estancó en el segundo y se contrajo un 0,1% en el tercero, lo que aumenta el riesgo de recesión técnica a finales de año.

Estados Unidos, por su parte, experimentó un crecimiento relativamente resistente a lo largo de 2023, a pesar de que la Reserva Federal (Fed) siguió ajustando su política y la inflación se ralentizó. La economía creció a un ritmo ligeramente superior a la tendencia en el primer semestre (2,2% en tasa media anualizada) para luego registrar un notable aumento del 4,8% (en tasa anualizada) en el tercer trimestre, impulsado por el consumo. El crecimiento se ha visto respaldado por la cómoda situación financiera de los consumidores, beneficiados no solo por el dinamismo de los salarios sino también por el ahorro no utilizado heredado de la pandemia, por los nuevos incentivos a la inversión privada y por las mejoras estructurales de la oferta de mano de obra, incluido el aumento de la participación y la inmigración. A pesar de un crecimiento aún sólido, los desequilibrios del mercado laboral siguieron reabsorbiéndose, lo que permitió que la inflación continuara bajando hasta el 3,1% en noviembre (desde el 6,5% de finales de 2022), y que los precios subyacentes cayeran también hasta el 4,0% desde el 5,7%. La Fed siguió endureciendo su política monetaria a lo largo de 2023, dando así continuidad a su actuación desde el segundo semestre de 2022. En julio elevó la horquilla objetivo de los Fed Funds al 5,25-5,50% (desde el 4,25-4,50% de finales de 2022), y la comunicación oficial indicaba que los miembros de la Fed consideraban que los tipos estaban "en su máximo o próximos al mismo".

En Asia, China dominó las preocupaciones. El sorprendente y repentino fin de la política de COVID cero a finales de 2022 contribuyó a una marcada expansión de la economía, con un +2,3% interanual en el primer trimestre de 2023. Sin embargo, los hogares salieron de la pandemia con menos holgura financiera que sus homólogos occidentales, y persistieron las dificultades, sobre todo en el sector de la vivienda. La actividad no pudo mantener este sólido crecimiento, registrando un exiguo 0,5% en el segundo trimestre, para luego recuperarse en el tercero hasta alcanzar el 1,3%. La intervención del Gobierno se intensificó en agosto, con cierta relajación de la política monetaria pero un aumento más sustancial del apoyo presupuestario, incluido un inusual ajuste a mediados de año del objetivo de déficit del Gobierno central. Estas medidas parecen haber apuntalado el crecimiento anual en China, hasta el objetivo del gobierno de "alrededor del 5%". Japón también se benefició de una relajación tardía de las restricciones vinculadas a la pandemia y de un repunte del turismo. La economía nipona creció un 1,2% y un 0,9% en los dos primeros trimestres de 2023, para luego contraerse un 0,7% en el tercer trimestre. La inflación cerró 2022 en el 4,0% y alcanzó un máximo del 4,3% en enero de 2023, su tasa más alta en 42 años. La inflación retrocedió al 2,8% en noviembre de 2023. El Banco de Japón (BoJ) aplicó una serie de ajustes a su política de control de la curva de rendimientos a lo largo de 2023, que se aproxima ya a la liberalización total. Sin embargo, aún no se ha producido ningún cambio en su tipo de interés de referencia negativo, que se mantiene en el -0,1%.

### Mercados financieros

Los rendimientos de los bonos subieron durante la mayor parte del año, ya que las expectativas de subidas de tipos a manos de los bancos centrales se reforzaron en la primera mitad del año, antes de verse suplantadas por el temor a que los tipos se mantuvieran "más altos durante más tiempo"; un sentimiento que alcanzó su punto álgido en verano, antes de que las expectativas cambiaran hacia un recorte de los tipos de los bancos centrales y volvieran a tirar a la baja de los tipos hacia finales de año. Durante el mismo periodo, los índices bursátiles mundiales registraron excelentes resultados, independientemente de las variaciones de los rendimientos de los bonos, impulsados por los sólidos beneficios empresariales. No obstante, existe una considerable heterogeneidad de resultados entre los distintos países y sectores. Los mercados de deuda corporativa se mantuvieron estables en líneas generales durante la mayor parte del año, con la excepción del periodo de turbulencias bancarias del primer semestre, antes de que los diferenciales se estrecharan hacia finales de año. Las medidas de volatilidad ilustraron las divergencias entre las clases de activos, disminuyendo a lo largo del año en el caso de la renta variable, pero manteniéndose elevadas en el de la renta fija.

El índice MSCI AC World avanzó un 20,1% en 2023, recuperando así las pérdidas del año anterior. En general, esta tendencia se reflejó en la mayoría de los principales índices. El índice estadounidense S&P 500 subió un 24,2% a lo largo del año, aunque gran parte de la rentabilidad del S&P se concentró en las grandes empresas tecnológicas. En comparación, el índice Euro Stoxx 50 obtuvo peores resultados que el S&P, con una subida del 19,2% a lo largo del año. Este aumento refleja las rentabilidades divergentes de los mercados bursátiles europeos, con los índices Dax alemán e IBEX 35 español avanzando un 20,3% y un 22,8% respectivamente durante el año; el índice MIB italiano, que se anotó un 28,0% y el índice CAC 40 francés, que solo subió un 16,5%. En cambio, la renta variable británica registró un rendimiento claramente inferior, con un aumento del FTSE 100 de solo el 3,8% y del FTSE 250, del 4,4%, débil incluso teniendo en cuenta la apreciación de la libra esterlina. El índice japonés TOPIX fue el que más avanzó, un 25,1%. En cambio, el índice chino Shanghai Composite se dejó un 11,4%, al seguir pesando la preocupación por la economía y la intervención del Gobierno (excluidos los dividendos de los índices monopais).

La evolución del mercado estadounidense de renta fija atrajo mucha atención en 2023, aunque en el primer semestre los tipos de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años se mantuvieron prácticamente estables entre el 3,50% y el 3,75% (debido al efecto de valor refugio que se produjo con la quiebra de los bancos regionales en marzo). A continuación, los rendimientos aumentaron considerablemente durante el verano hasta alcanzar el 5% en octubre, para luego retroceder bruscamente a finales de año, caer por debajo del 4% y cerrar el año en el 3,87%, solo 3 puntos básicos (pb) por encima de su nivel de cierre en 2022. En Europa, la volatilidad de los bonos fue mayor en los primeros meses del año, ya que los mercados se centraron en las perspectivas de la política del BCE. Tras las quiebras de bancos estadounidenses (y el rescate de Crédit Suisse), los rendimientos europeos cayeron en picado. A continuación, se recuperaron gradualmente, y los rendimientos de los bonos alemanes a 10 años alcanzaron un máximo en octubre cercano al 3,00%, no muy lejos de su máximo de marzo (2,75%), para luego retroceder, en línea con los rendimientos mundiales, y cerrar el año en el 2,03%, 56 pb por debajo del dato de finales de 2022. La caída de los tipos fue aún mayor en Francia (-63 pb), Italia (-107 pb) y España (-71 pb). El tipo del Gilt británico a 10 años siguió una tendencia similar y cerró el año en el 3,60% (7 pb menos que a finales de 2022). En Japón, en cambio, los rendimientos de los bonos se vieron muy afectados por los cambios realizados por el Banco de Japón en su política de control de la curva de rendimientos, que comenzaron a finales de 2022. Los rendimientos saltaron del 0,25% a algo menos del 0,50% después de que el BoJ modificara su política a finales de 2022, y de nuevo en julio de 2023 tras un nuevo ajuste. Esto allanó el camino para una tendencia al alza en los tipos, hasta casi el 1% a principios de noviembre —su máximo de los últimos 11 años—, antes de que siguieran la tendencia mundial y se invirtieran bruscamente para cerrar el año en el 0,62%, 21 pb más que a finales de 2022.

Los mercados de deuda corporativa ya habían cerrado 2022 con mejor nota. En 2023, con la excepción del periodo que rodeó a las turbulencias bancarias de marzo, en el que se ampliaron los diferenciales crediticios, las primas de riesgo se mantuvieron estables en líneas generales, antes de volver a ajustarse a finales de año. En Estados Unidos, la deuda corporativa de calidad (*Investment Grade*, IG) cerró el año con unos diferenciales de 104 pb, el nivel más bajo desde enero de 2022 y 25 pb menos que a finales de 2022. El alto rendimiento estadounidense (HY) también se dejó 30 pb para cerrar en 334 pb, otro mínimo desde principios de 2022. La situación es similar en Europa: la deuda IG cayó 19 pb durante el año, lo que se traduce en un diferencial de 135 pb, el más bajo desde abril de 2022, y la deuda HY cerró 2023 en 395 pb, esto es, un descenso de 20 pb en el año y el nivel más ajustado desde febrero de 2022.

Tras alcanzar en 2022 su máximo de los últimos 20 años frente a una cesta de divisas, el dólar estadounidense invirtió su tendencia en 2023, lastrado por un diferencial de tipos de interés menos favorable. Esto se tradujo en una subida del 3,5% en 2023 para el euro, que cerró el año en 1,105 dólares, y del 6,0% para la libra esterlina, que cerró en 1,275 dólares (el euro cayó un 2,3% frente a la libra a lo largo del año). Por otra parte, el dólar no se debilitó frente a todas las divisas, como demuestra la depreciación del yen (7%), debida en gran parte a la resistencia del Banco de Japón. El dólar también se anotó una subida del 2,9% frente al yuan chino, donde la preocupación por la debilidad económica y una mayor relajación de la política monetaria lastraron la moneda, que cerró el año en 7,10 RMB.

## **2 - ACTIVIDAD Y EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SICAV**

La SICAV registró un aumento de su patrimonio, que se situaba por encima de los 552 millones de EUR a 29 de diciembre de 2023 frente a los 512 millones de finales del año anterior. Esta subida se debe fundamentalmente al efecto positivo del mercado.

En efecto, el sector inmobiliario cotizado europeo repuntó en 2023, pero aún no ha compensado totalmente la fuerte caída de 2022. La volatilidad fue elevada y el sector se movió en consonancia con las fluctuaciones de los tipos del mercado de renta fija. Volvió a poner a prueba los mínimos de 2022 tres veces, dos en los dos primeros trimestres y una en el último, antes de dispararse un 20% en los dos últimos meses del año.

Rentabilidades

En la siguiente tabla se resumen las rentabilidades de los últimos cinco años naturales:

	2023	2022	2021	2020	2019
Rentabilidad neta de las participaciones I	15,03%	-32,36%	12,70%	-4,57%	24,44%
Rentabilidad neta del índice de referencia	14,65%	-31,24%	9,10%	-11,20%	22,47%

Las rentabilidades se calculan con reinversión de dividendos y sobre la base de los VL oficiales.

El sector inmobiliario registró un buen comienzo de año en bolsa, gracias a la noticia de que los fondos de inversión inmobiliaria veían cómo la presión de las solicitudes de reembolso retrocedía lo suficiente como para permitirles levantar las restricciones a las retiradas. Esta dinámica se mantuvo hasta mediados de febrero, para luego deteriorarse bruscamente en los dos meses siguientes. Las principales razones de este movimiento fueron una combinación de factores, algunos macroeconómicos y otros más específicos. A partir de mediados de febrero, los inversores se fueron dando cuenta de que la resistencia de la actividad económica implicaba un alza de los tipos más dilatada y de mayor envergadura de lo previsto inicialmente. Los rendimientos a diez años de Alemania y Estados Unidos subieron casi 70 puntos básicos en febrero.

La crisis bancaria estadounidense de marzo suscitó nuevos temores, que se extendieron rápidamente al mercado inmobiliario comercial estadounidense y luego a Europa. La temporada de resultados del sector inmobiliario no logró invertir esta tendencia, y las noticias más negativas provinieron del terreno de los dividendos: todas las empresas inmobiliarias alemanas del segmento residencial anunciaron recortes parciales o totales en sus dividendos para 2022. Tras una breve tregua y un repunte en abril, cuando el sector logró recuperar un comportamiento casi estable en el año, este acusó de nuevo la inquietud de los inversores ante los riesgos de refinanciación de la deuda de las empresas del sector.

En este contexto, tres compañías decidieron lanzar operaciones de captación de capital en junio (Sagax, Home Invest y Aedifica). Todas afirmaron que el entorno de mercado presentaba oportunidades de inversión para el crecimiento futuro, pero los inversores lo consideraron una reacción defensiva ante el aumento de los costes de la deuda. No obstante, el sector experimentó un breve repunte en julio y un agosto relativamente estable gracias a los mensajes más acomodaticios de los bancos centrales mundiales. No obstante, con la reanudación de las subidas de tipos en septiembre y octubre, la volatilidad en el sector siguió siendo alta y este hizo finalmente su tercer intento de poner a prueba los mínimos registrados en octubre del año pasado, cuando los rendimientos de los bonos alcanzaron su nivel más alto del año.

La caída se debió principalmente a la conmoción que supuso ver cómo los rendimientos a 10 años alcanzaban sus niveles más altos de los últimos 15 (5% en Estados Unidos y el Reino Unido, 3% en Alemania). Las operaciones de refuerzo de los fondos propios también se reanudaron en octubre con Cofinimmo, así como con Catena en Suecia y Big Yellow en el Reino Unido. Hubo una oferta pública de adquisición (Invervest Office) que pasó bastante desapercibida, aunque la prima del 52% era digna de mención. El sector inmobiliario también se mostró activo en el mercado de deuda (Balder, Carmila, Castellum, Great Portland e IGD), lo que demuestra que los inversores en renta fija mantienen su interés en el mismo.

A continuación, el sector registró un mes increíble en noviembre, cuando en cuestión de 2 semanas consiguió convertir una rentabilidad anual negativa (-10%) en positiva (+5%) para el año, cerrando con un alza del 15%.

En Europa, al bajar los tipos de interés mucho más deprisa de lo que subieron en los 10 primeros meses del año, el interés de los inversores por el sector cambió con la misma rapidez, y la renta variable repuntó rápidamente. El final del año fue muy ajetreado para las empresas, con 2 fusiones y 6 ampliaciones de capital: Frey, Shurgard, Sagax, Sirius, WDP y finalmente Xior.

**Las mejores rentabilidades anuales en 2023 entre los valores mantenidos por la SICAV**

TAG Immo (+118,3%): La renta variable se benefició de su mala orientación del año anterior, ya que se dejó un 74% en 2022. Cuando la empresa adquirió Robyng, una importante promotora polaca, ese mismo año, justo antes del estallido de la guerra en Ucrania, el mercado se mostró inicialmente preocupado por los riesgos que podía plantear el negocio de la construcción de viviendas en un entorno que se había tornado incierto. En 2023, el ambiente cambió cuando los mercados se dieron cuenta de que la afluencia de refugiados ucranianos estaba teniendo realmente un impacto positivo en el mercado inmobiliario polaco, impulsado también por los incentivos que ofrecía el Gobierno en la antesala de unas importantes elecciones nacionales.

Unibail (+38,6%): Tras registrar un rendimiento significativamente inferior al de su homólogo francés Klepierre en 2022 (en torno al 40%), el título vuelve a suscitar interés ante la posibilidad de que se reanude el pago de dividendos para 2023.

LEG Immo (+30,3%): Tras alcanzar mínimos en marzo de este año, cuando todas las empresas inmobiliarias alemanas confirmaron que recortaban sus dividendos, el título se recuperó gradualmente, gracias a los buenos resultados de explotación y la perspectiva de unos tipos de interés más bajos el próximo año.

**Las peores rentabilidades anuales en 2023 entre los valores mantenidos por la SICAV**

Cofinimmo (-14,4%) y Aedifica (-13,7%) ilustran los malos resultados de este año en el segmento sanitario. Los inversores mantuvieron la cautela ante el impacto duradero de la elevada inflación en los costes de explotación y los problemas de personal entre los operadores sanitarios y sus consecuencias para el crecimiento de los alquileres. Las ampliaciones de capital llevadas a cabo por las dos empresas este año también lastraron sus cotizaciones.

Kojamo (-13%) A lo largo del año, la preocupación por la solidez de su balance, que al igual que en otras empresas llevó a una reducción de su dividendo, hizo que su hincapié en preservar el efectivo para proteger su calificación crediticia lastrara su cotización durante la mayor parte del año.

Covivio (-12%) también cerró el año a la baja, ya que la diversificación de su cartera jugó en su contra en este periodo. Ciertamente no ha sufrido tanto como otras inmobiliarias alemanas, pero este año los inversores han considerado menos interesantes la continua caída del valor de las oficinas y la exposición a los hoteles.

**Actividad y posicionamiento de la cartera**

En el contexto de un mercado volátil y vacilante en 2023, el equipo de gestión ha procurado adaptar dinámicamente su exposición en función de la evolución de las expectativas de tipos de interés.

Los principales movimientos realizados son los siguientes:

- La ponderación de la vivienda en Alemania y de las residencias de estudiantes se incrementó en gran medida aprovechando la debilidad registrada durante el año, pasando de una cuarta parte de la cartera a principios de año a algo menos de un tercio a finales del mismo:
  - o Las líneas de inversión en Tag y Vonovia se reforzaron considerablemente.
- La exposición a los centros comerciales de la zona euro aumentó más de un 5% a lo largo del año:
  - o Refuerzo de Unibail
  - o Refuerzo de Mercialys
  - o Refuerzo de Eurocommercial
- Leve refuerzo de la exposición a almacenes mediante:
  - o Adquisición de una posición en VG R
  - o Refuerzo de CTP



- La exposición a oficinas se redujo significativamente a lo largo del año, casi un 9%:
  - o Reducción de todas las posiciones: Gecina, Covivio, Inmobiliaria Colonial e Icade

### **Perspectivas**

Aunque los niveles de inflación empezaron a descender el año pasado, la perspectiva de una normalización de las políticas monetarias debería aliviar las condiciones de financiación disponibles para las inmobiliarias de la zona euro.

Aunque los resultados de explotación han seguido siendo sólidos para las empresas del sector, con elevadas tasas de crecimiento de los alquileres y niveles de ocupación, los costes de financiación serán el factor decisivo para que las cotizaciones sigan recuperándose.

Más a largo plazo, la exposición mayoritaria de la SICAV a los segmentos de la vivienda y los almacenes refuerza la convicción del equipo de gestión en el potencial de crecimiento sostenible de los alquileres.

Los principales factores de riesgo son geopolíticos y macroeconómicos: evolución del conflicto en Ucrania y tensiones en Oriente Próximo, así como de las relaciones entre China y Estados Unidos y los cambios políticos tras las numerosas citas con las urnas en 2024. La dinámica de estos factores determinará la continuidad del proceso de normalización de la inflación y, por extensión, la caída de los costes de financiación.

### **3 - IMPORTES DISTRIBUIBLES – APLICACIÓN**

La cuenta de resultados refleja un beneficio sobre las operaciones financieras de 16.522.055,07 EUR a 29 de diciembre de 2023, lo que supone un aumento con respecto al cierre del ejercicio anterior.

Tras deducir 7.163.576,29 EUR, que se descontaron en concepto de gastos de gestión, el resultado neto del ejercicio asciende a 9.358.478,78 EUR.

Tras aplicar los (854.034,86) EUR que figuraban en la cuenta de regularización de los ingresos del ejercicio, los ingresos netos del ejercicio ascienden a 8.504.443,92 EUR.

Habida cuenta (i) del remanente del ejercicio anterior de 3.551,48 EUR, (ii) las plusvalías y minusvalías netas realizadas en el ejercicio 2023, por un importe de (44.514.091,69) EUR, y (iii) las plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas, por un importe de 88.955.196,77 EUR, el total de los importes distribuibles asciende a 52.949.100,48 EUR.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 28 de los estatutos de la SICAV, les proponemos repartir las cantidades pendientes de aplicación, es decir, 52.949.100,48 EUR, del siguiente modo:

- Distribución	3.668.108,55 EUR
- Capitalización	(38.713.909,42) EUR
▪ de los cuales, (27.442.798,46) EUR para las acciones A	
▪ de los cuales, (11.076.090,07) EUR para las acciones I	
▪ de los cuales, (195.020,89) EUR para las acciones E	
- Remanente del ejercicio	3.305,77 EUR
- Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	87.991.595,58 EUR

Así, para las acciones de distribución y con sujeción a su aprobación, el dividendo quedaría fijado en 4,21 EUR por acción en circulación, pudiendo optar las personas físicas a la deducción del 40% mencionada en el apartado 2º del punto 3 del artículo 158 del Código general de impuestos francés (*Code général des Impôts*).

Les proponemos fijar el 26 de abril de 2024 como fecha de corte de este dividendo, con lo que su pago se efectuaría exento de gastos a partir del 30 de abril de 2024.

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

EJERCICIOS	2020	2021	2022
Número de acciones D	775.110,1576	698.111,2470	703.433,0725
Dividendo	4,43 EUR	1,77 EUR	4,23 EUR
Dividendo apto para deducción	4,43 EUR	1,77 EUR	4,23 EUR
Dividendo no apto para deducción	-	-	-

#### **4 - CONVENIOS CONTEMPLADOS EN EL ARTÍCULO L. 225-38 DEL CÓDIGO DE COMERCIO FRANCÉS**

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

#### **5 - COMPOSICIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**

##### **1. Lista de mandatos y funciones de los mandatarios sociales**

Encontrarán adjunto, con arreglo al artículo L. 225-37-4 apartado 1 del Código de comercio francés, la lista del conjunto de mandatos y cargos desempeñados por cada mandatario social durante el ejercicio pasado.

##### **2. Situación de los mandatos de los consejeros**

- Renovación de mandatos de consejeros
  - Les precisamos que el mandato de consejero de D.<sup>a</sup> Marion REDEL DELABARRE llegará a su fin al término de la presente junta.  
En consecuencia, les rogamos tengan la amabilidad de renovarlo por un periodo de 3 años, es decir, hasta el término de la junta general ordinaria anual llamada a pronunciarse sobre las cuentas del ejercicio que terminará el 31 de diciembre de 2026.
  - Les precisamos que el mandato de consejero de la sociedad AXA FRANCE VIE llegará a su fin al término de la presente junta.

Les proponemos no renovarlo y nombrar como nuevo consejero a D. Guillaume DEFRANCE por un periodo de 3 años, es decir, hasta el término de la junta general ordinaria anual llamada a pronunciarse sobre las cuentas del ejercicio que terminará el 31 de diciembre de 2026.

#### **6 - TABLA DE RESULTADOS FINANCIEROS DE LOS CINCO ÚLTIMOS EJERCICIOS**

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

#### **7 - MODIFICACIONES QUE AFECTAN A LA SICAV Y ACTUALIZACIÓN CORRELATIVA DE LOS DOCUMENTOS REGLAMENTARIOS**

A continuación, les presentamos las modificaciones realizadas durante el ejercicio anterior y que conllevaron las siguientes actualizaciones:

##### ***Actualización del folleto:***

- Actualización de los documentos de datos fundamentales relativos a los productos de inversión minorista empaquetados, conocidos como "PRIIP", de conformidad con el reglamento europeo (*Packaged Retail and Insurance-based Investment Products*) y publicación de un DFI PRIIP.
- En el marco de la entrada en vigor de las normas técnicas de regulación (NTR) del reglamento europeo, publicación de nueva información precontractual en forma de un anexo al folleto de los Fondo con un objetivo de sostenibilidad (artículo 9) o que promuevan características medioambientales y/o sociales (artículo 8) en virtud del Reglamento SFDR.

- Actualización del anexo SFDR en consonancia con los nuevos requisitos para las actividades gasísticas y nucleares conforme a las normas de la taxonomía europea.
- Actualización de la sección "Contratos que constituyen garantías financieras" para cumplir las disposiciones de la Recomendación de la AMF n.º 2013-06 y las directrices de la AEVM sobre la gestión de garantías de los OICVM y los coeficientes de reparto de riesgos de los títulos recibidos en garantía.
- Actualización de la dirección del sitio web relativo a las políticas de exclusión de AXA IM (<https://www.axa-im.fr/investissement-responsable/nospolitiques-et-rapports>).
- Actualización de los "Riesgos de sostenibilidad" (riesgo identificado como bajo) en la sección "Perfil de riesgo".
- Actualización de la política de distribución de importes distribuibles para garantizar un rendimiento regular.
- Actualización de la nomenclatura de la tabla de comisiones facturadas a la SICAV.
- Supresión de todas las referencias al índice EONIA en las normas de evaluación y contabilización de activos.
- Inserción del párrafo relativo al "Pago de retrocesiones y descuentos negociados".
- Inclusión de la documentación reglamentaria de las modalidades de aplicación de los mecanismos de gestión de la liquidez:
  - Ajuste del valor liquidativo (*Swing Pricing*).
  - Introducción de un límite a los reembolsos ("Gates") y modificaciones correspondientes en los estatutos.
  - Incorporación del "Riesgo de liquidez" a la sección "Perfil de riesgo".

**Actualización del documento de Datos Fundamentales para el Inversor (DFI):**

- Actualización anual para actualizar los datos.

**8 - GASTOS EXTRAORDINARIOS ORIGINADOS DURANTE EL EJERCICIO CERRADO EN CONCEPTO DE RECLAMACIONES DE RETENCIONES EN ORIGEN**

En varios países de la Unión Europea, los dividendos abonados por las empresas no tributan del mismo modo en función de si se distribuyen a entidades nacionales o extranjeras. Así, cuando los dividendos se abonan a una entidad extranjera, a estas últimas se aplica en ocasiones una retención en origen que genera una diferencia de tratamiento fiscal que va en detrimento de la libre circulación de capitales y, por tanto, es contraria al derecho comunitario. Dado que varias decisiones del Tribunal de Justicia de la Unión Europea y del Consejo de Estado se han pronunciado a favor de los residentes extranjeros, la sociedad gestora ha procedido a solicitar el reembolso de la retención en origen abonada sobre los dividendos percibidos de empresas extranjeras para los fondos domiciliados en Francia cuando las posibilidades de devolución de tales retenciones podían estimarse favorables a los fondos correspondientes.

En cuanto a los procedimientos de reclamaciones en curso ante las autoridades fiscales correspondientes, el resultado final y el plazo de estos procedimientos son aleatorios. El reembolso que puede obtenerse en última instancia es incierto tanto en su importe (principal y, si procede, intereses) como en materia de plazos.

Durante el ejercicio cerrado el 29 de diciembre de 2023 y en este concepto, la SICAV AXA AEDIFICANDI no originó gastos adicionales.

**9 - RIESGO GLOBAL**

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

## **10 - REBASAMIENTO DE UMBRALES**

De conformidad con las disposiciones legales y reglamentarias en vigor y durante el ejercicio cerrado el 29 de diciembre de 2023, AXA INVESTIRENT MANAGERS declaró ante la Autorité des Marchés Financiers, respecto de los OICVM y FIA gestionados, los rebasamientos de umbrales de participación mencionados en el artículo L233-7 del Código de comercio francés.

## **11 - 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 por cuenta de las entidades del grupo (<https://www.axa-im.fr/investissement-responsable/actionnariat-actif>).

De conformidad con lo dispuesto en el artículo D533-16-1 del Código monetario y financiero francés (*Code monétaire et financier*), también está disponible un informe en el que la sociedad gestora de carteras da cuenta de las condiciones en las que ejerció los derechos de voto.

## **12 - INFORMACIÓN SOBRE REMUNERACIÓN**

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

Buen gobierno corporativo: una política mundial, validada por el Comité de remuneración de AXA IM, define los principios de remuneración aplicables a todas las entidades del Grupo. Esta tiene en cuenta la estrategia de AXA IM, sus objetivos, su tolerancia al riesgo y los intereses a largo plazo de sus clientes, accionistas y empleados. En la línea de las políticas y procedimientos de remuneración definidos y validados a nivel del Grupo AXA IM, el Comité de remuneración vela para que esta Política mundial de remuneración se aplique de forma coherente y equitativa en AXA IM y cumpla los reglamentos y recomendaciones en vigor en materia de remuneración.

La evaluación central e independiente de la conformidad de la aplicación de la Política global de remuneración con los procedimientos y políticas adoptados por el Grupo AXA IM corre por cuenta del departamento de Auditoría interna del Grupo AXA IM, que presenta cada año sus conclusiones al Comité de remuneración de AXA IM para que pueda llevar a cabo sus diligencias.

En estas conclusiones no se ha formulado ninguna observación particular sobre la conformidad de la aplicación de la Política global de remuneración.

El resultado del análisis anual del Comité de remuneración de AXA IM se presenta ante el Consejo de administración de AXA Real Estate Investment Managers SGP (AXA REIM SGP) como las modificaciones introducidas en la Política global de remuneración.

Estos cambios se refieren principalmente a (i) un recordatorio de que no hay ningún objetivo de ventas que pueda tener un impacto directo en la remuneración fija o variable de los empleados en cuestión, (ii) el refuerzo del marco de gobierno para el principio de equidad e igualdad de género, (iii) ajustes específicos en determinadas entidades del grupo AXA IM en consonancia con requisitos reglamentarios específicos, y (iv) actualizaciones menores.

**Elementos cuantitativos:** los datos numéricos facilitados a continuación se refieren a AXA Investment Managers para el conjunto de las filiales del Grupo AXA Investment Managers con cargo al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2023. Los importes relativos a las remuneraciones han sido objeto de una clave de distribución ponderada de los activos gestionados de la SICAV.

Importe total de las remuneraciones abonadas y/o atribuidas al conjunto del personal durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2023 <sup>(1)</sup>	
Remuneraciones fijas <sup>(2)</sup> (en miles de euros)	435,46
Remuneraciones variables <sup>(3)</sup> (en miles de euros)	270,89
Número total de empleados <sup>(4)</sup>	2.808, de los cuales, 102 para AXA Real Estate Investment Managers SGP, sociedad gestora de la SICAV

(1) La información sobre remuneración no incluye las cargas sociales, tras la aplicación de una clave de distribución ponderada de los activos gestionados de la SICAV.

(2) Las remuneraciones fijas están compuestas por el salario básico y el resto de componentes de remuneración fija abonados a todo el personal de AXA Investment Managers a 1 de enero de 2023.

(3) Las remuneraciones variables, compuestas por elementos salariales variables, discrecionales, inmediatos y diferidos, abarcan:  
 - los importes atribuidos en concepto del rendimiento del año anterior y totalmente desembolsados durante el ejercicio analizado (remuneraciones variables no diferidas);  
 - los importes atribuidos en concepto del rendimiento de los años anteriores y del ejercicio analizado (remuneraciones variables diferidas);  
 - y las participaciones a largo plazo establecidas por el Grupo AXA.

(4) El número total de empleados corresponde a la plantilla media, incluidos los contratos indefinidos, los temporales y los convenios de prácticas a 31 de diciembre de 2023.

(5) El número total de empleados en cuestión corresponde al número total de empleados en cuestión del Grupo AXA Investment Managers y en AXA REIM SGP a 31 de diciembre de 2023. Se ha adoptado un enfoque ligeramente diferente y se ha tenido en cuenta el número de empleados correspondiente a las personas identificadas al principio del ejercicio en lugar de al final del mismo.

Importe agregado de las remuneraciones abonadas y/o atribuidas a los empleados y demás cargos superiores cuyas actividades tengan una influencia sustancial en el perfil de riesgo de las carteras gestionadas <sup>(1)</sup>			
	Empleados con influencia directa en el perfil de riesgo de los vehículos de inversión	Puestos directivos	Total
Remuneraciones fijas y variables (en miles de euros) <sup>(2) (3)</sup>	152,52	68,17	220,69
Número de empleados correspondientes <sup>(5)</sup>	277, de los cuales, 18 para AXA Real Estate Investment Managers SGP, sociedad gestora de la SICAV	62, de los cuales, 2 para AXA Real Estate Investment Managers SGP, sociedad gestora	339, de los cuales, 20 para AXA Real Estate Investment Managers SGP, sociedad gestora de la SICAV

### **13 - POLÍTICA DE SELECCIÓN Y EJECUCIÓN DE ÓRDENES**

La Sociedad gestora de carteras 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.

Con objeto de lograr el mejor resultado posible a la hora de ejecutar las órdenes dadas por los gestores de cartera, AXA Investment Managers ha definido una política de selección y seguimiento de sus intermediarios y contrapartes.

Esta política pretende regular:

- 1 - El proceso de autorización de intermediarios/contrapartes con los que AXA REIM SGP desee colaborar;
- 2 - Los mecanismos de seguimiento y control de las relaciones con tales intermediarios/contrapartes.

Estos intermediarios y contrapartes se encuentran obligados reglamentariamente a ofrecernos la mejor ejecución posible. AXA REIM SGP controla periódicamente la eficacia de la política establecida y, especialmente, la calidad de ejecución de las entidades seleccionadas en el marco de dicha política.

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

La Sociedad gestora de carteras supervisa periódicamente la eficacia de la política establecida y, además, facilita una lista de los principales intermediarios y contrapartes utilizados —por clase de activos y subclase de activos— con el fin de obtener las mejores condiciones de ejecución posibles por cuenta de sus clientes, de conformidad con la norma técnica RTS 28 prevista en la Directiva Europea MiFID II.

La política de ejecución de órdenes de la Sociedad gestora de carteras y los informes mencionados anteriormente se publican en la web (<https://realassets.axa-im.com/axa-reim-sgp>) en el apartado: "Nuestras políticas internas".

#### **14 - INFORMACIÓN SOBRE CRITERIOS MEDIOAMBIENTALES, SOCIALES Y DE GOBIERNO CORPORATIVO ("ESG")**

De conformidad con el artículo D.533-22-1 del Código monetario y financiero francés, les informamos de que el OICVM aplica simultáneamente los criterios medioambientales, sociales y de buen gobierno corporativo, según lo determinado por el grupo AXA INVESTMENT MANAGERS. En AXA IM, actor de la inversión socialmente responsable desde hace casi dos décadas, estamos convencidos de que ser una gestora de activos responsable es fundamental para nuestro éxito a largo plazo. En nuestra opinión, los factores ESG pueden influir no solo la gestión de carteras de inversión en todas las clases de activos, sectores, empresas y regiones, sino también en los diversos intereses que afectan a los clientes y otras partes interesadas.

AXA IM ha elaborado un código de transparencia específico para cada uno de los fondos con un enfoque ESG significativo y comprometido. Su aplicación corre por cuenta del OICVM y describe con más detalle los principales criterios aplicados, la metodología de análisis implantada y el modo de integración de los resultados de los análisis en el proceso de inversión y desinversión del OICVM. Este código de transparencia puede consultarse en la web de la sociedad AXA Investment Managers Paris ([www.axa-im.fr](http://www.axa-im.fr)).

#### **15 - TÉCNICAS DE GESTIÓN EFICAZ E INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS**

De acuerdo con las disposiciones de los artículos 27, 32 y 40 de la Opinión de la AMF n.º 2013-06, en su versión modificada del 10 de septiembre de 2014, 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 de la SICAV.

#### **16 - DATOS RELATIVOS A LA TRANSPARENCIA DE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES Y DE REUTILIZACIÓN (REGLAMENTO SFTR)**

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

#### **17 - INFORMACIÓN SOBRE LOS MOVIMIENTOS DE LA CARTERA**

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 33 de la Instrucción n.º 2011-19 de la AMF, se adjunta al presente informe un informe sobre los principales movimientos en la composición de la cartera de títulos durante el ejercicio.

#### **18 - REGLAMENTO EUROPEO: REGLAMENTO SOBRE LA DIVULGACIÓN DE INFORMACIÓN RELATIVA A LA SOSTENIBILIDAD EN EL SECTOR DE LOS SERVICIOS FINANCIEROS (SUSTAINABLE FINANCE DISCLOSURE, "SFDR")**

Se adjunta a este informe información sobre el Reglamento europeo sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros ("SFDR").

#### **19 - TAXONOMÍA EUROPEA**

"El reglamento europeo que pretende armonizar la clasificación de las actividades económicas sostenibles entró en vigor el 1 de enero de 2022. Conocida como "taxonomía europea", abarca muchos temas relacionados con la sostenibilidad medioambiental. La mitigación del cambio climático y la adaptación al mismo son los dos primeros objetivos cubiertos, y se espera que otros cuatro objetivos sean objeto de reglamentos técnicos en 2023 (protección del agua, lucha contra la contaminación, preservación de la biodiversidad y economía circular).

Les informamos de que las inversiones subyacentes al producto financiero no tienen en cuenta los criterios medioambientales de la taxonomía europea. "

## Anexos

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

Tabla de resultados y otros elementos característicos durante los últimos cinco ejercicios

Tabla de adquisiciones y préstamos/empréstitos de títulos y OTC

Tablas relativas al reglamento de operaciones de financiación de valores (*Securities Financing Transactions Regulation*, SFTR)

Tabla con los principales movimientos en la composición de la cartera de títulos

Reglamento europeo sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (*Sustainable Finance Disclosure*, "SFDR")

Artículo 29 de la Ley de Energía-Clima

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

**D.<sup>a</sup> Audrey de BLAUWE**

*Mandatos y cargos ejercidos a 29 de diciembre de 2023*

**Mandatos y cargos**

R.P. AXA France VIE  
R.P. AXA Assurances Iard Mutuelle  
R.P. AXA France IARD

**Sociedades del Grupo AXA**

*Sociedades francesas*  
AXA EURO 7-10 (SICAV)  
AXA VALEURS EURO (SICAV)  
AXA AEDIFICANDI (SICAV)  
*Sociedades extranjeras*  
No procede

**Entidades ajenas al Grupo AXA**

*Entidades francesas*  
No procede  
*Entidades extranjeras*  
No procede

*Mandatos y cargos que han expirado durante el ejercicio 2023*

**Mandatos y cargos**

**Sociedades del Grupo AXA**

*Sociedades francesas*  
No procede  
*Sociedades extranjeras*  
No procede

**Entidades ajenas al Grupo AXA**

*Entidades francesas*  
No procede  
*Entidades extranjeras*  
No procede



**D. Thomas GODRON**

*Mandatos y cargos ejercidos a 29 de diciembre de 2023*

**Mandatos y cargos**

RP. AXA France VIE  
 RP. AXA France IARD  
 RP. AXA France VIE

**Sociedades del Grupo AXA**

*Sociedades francesas*

AXA FRANCE SMALL CAP (SICAV)  
 AXA EUROPE SMALL CAP (SICAV)  
 AXA AEDIFICANDI (SICAV)

*Sociedades extranjeras*

No procede

**Entidades ajenas al Grupo AXA**

*Entidades francesas*

No procede

*Entidades extranjeras*

No procede

*Mandatos y cargos que han expirado durante el ejercicio 2023*

**Mandatos y cargos**

**Sociedades del Grupo AXA**

*Sociedades francesas*

No procede

*Sociedades extranjeras*

No procede

**Entidades ajenas al Grupo AXA**

*Entidades francesas*

No procede

*Entidades extranjeras*

No procede

**D. Valentin MEYER**

*Mandatos y cargos ejercidos a 29 de diciembre de 2023*

**Mandatos y cargos**

Director general adjunto

Presidente del Consejo de administración

R.P. AXA REIM SGP

R.P. AXA REIM SGP

R.P. AXA REIM SGP

R.P. AXA REIM SGP

R.P. AXA REIM SGP

Director

Director

Director

Director

Director

Director

Director

Director

Director

Director

Director

Director

Director

Director

Director

Director

R.P. AXA REIM SGP

R.P. AXA REIM SGP

R.P. AXA REIM SGP

*Mandatos y cargos que han expirado durante el ejercicio 2023*

**Mandatos y cargos**

**Sociedades del Grupo AXA**

*Sociedades francesas*

AXA REIM SGP (SA)

AXA AEDIFICANDI (SICAV)

VENDOME IMMOBILIER COMMERCIAL (SPPPICAV SAS)

VENDOME LOGISTIQUE (SPPPICAV SAS)

AGIPOPICI (SPPPICAV SAS)

ONE FRANCE RESIDENTIEL (SPPPICAV SAS)

ONE FRANCE (SPPPICAV SAS)

*Sociedades extranjeras*

FIDELIS FIXCO B.V. (holandesa)

FIDELIS HEALTHCARE B.V. (holandesa)

FIDELIS RE 1 B.V. (holandesa)

FIDELIS RE 2 B.V. (holandesa)

Onelog Stockholm Viby AB (sueca)

Onelog Stokholm Ornas AB (sueca)

Onelog Nykvarn Môrby AB (sueca)

Onelog Borås Solskenet AB (sueca)

Onelog Borås Solskenet 2 AB (sueca)

Onelog Invest Stigamo AB (sueca)

Onelog Stigamo 1:62 AB (sueca)

Onelog Stockholm Ornas 2 AB (sueca)

Onelog Logistics Sweden Holding AB (sueca)

Onelog Sweden 9AB (sueca)

Onelog Solskenet Holding AB (sueca)

Asunto Oy Turun Herttuatar (sueca)

**Entidades ajenas al Grupo AXA**

*Entidades francesas*

SPPPICAV HIGH RISE (SPPPICAV SAS)

OPPCI ACM TOUR FIRST (SPPPICAV SAS)

In'Li Participations (SPPPICAV)

*Entidades extranjeras*

No procede

**Sociedades del Grupo AXA**

*Sociedades francesas*

No procede

*Sociedades extranjeras*

No procede

**Entidades ajenas al Grupo AXA**

*Entidades francesas*

No procede

*Entidades extranjeras*

No procede

**D. Timothée RAULY**

*Mandatos y cargos ejercidos a 29 de diciembre de 2023*

**Mandatos y cargos**

Director general

Consejero

Miembro del Comité de vigilancia

Consejero

**Sociedades del Grupo AXA**

**Sociedades francesas**

AXA RE IM SG P (SA)

AXA AEDIFICANDI (SICAV)

KLEY Group (SAS)

**Sociedades extranjeras**

AXA REIM US (US LLC)

**Entidades ajenas al Grupo AXA**

**Entidades francesas**

No procede

**Entidades extranjeras**

No procede

*Mandatos y cargos que han expirado durante el ejercicio 2023*

**Mandatos y cargos**

**Sociedades del Grupo AXA**

**Sociedades francesas**

No procede

**Sociedades extranjeras**

No procede

**Entidades ajenas al Grupo AXA**

**Entidades francesas**

No procede

**Entidades extranjeras**

No procede

**D.<sup>a</sup> Marion REDEL DELABARRE**

*Mandatos y cargos ejercidos a 31 de diciembre de 2022*

**Mandatos y cargos**

Consejero  
R.P. AXA REIM SGP

**Sociedades del Grupo AXA**

*Sociedades francesas*

AXA AEDIFICANDI

AGIPI IMMOBILIER

*Sociedades extranjeras*

No procede

**Entidades ajenas al Grupo AXA**

*Entidades francesas*

No procede

*Entidades extranjeras*

No procede

*Mandatos y cargos que han expirado durante el ejercicio 2022*

**Mandatos y cargos**

**Sociedades del Grupo AXA**

*Sociedades francesas*

No procede

*Sociedades extranjeras*

No procede

**Entidades ajenas al Grupo AXA**

*Entidades francesas*

No procede

*Entidades extranjeras*

No procede

**Frédéric TEMPEL**

*Mandatos y cargos ejercidos a 29 de diciembre de 2023*

**Mandatos y cargos**

Director general

Director general

**Sociedades del Grupo AXA**

*Sociedades francesas*

AXA AEDIFICANDI  
(SICAV)

AGIPI IMMOBILIER  
(SICAV)

*Sociedades extranjeras*

No procede

**Entidades ajenas al Grupo AXA**

*Entidades francesas*

No procede

*Entidades extranjeras*

No procede

*Mandatos y cargos que han expirado durante el ejercicio 2023*

**Mandatos y cargos**

**Sociedades del Grupo AXA**

*Sociedades francesas*

No procede

*Sociedades extranjeras*

No procede

**Entidades ajenas al Grupo AXA**

*Entidades francesas*

No procede

*Entidades extranjeras*

No procede

Tabla de resultados y otros elementos característicos durante los últimos cinco ejercicios

Fecha	Participación	Patrimonio neto	Número de acciones o participaciones	Valor liquidativo unitario €	Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas (incluidos anticipos) €	Distribución unitaria sobre resultados (incluidos anticipos) €	Crédito impositivo unitario €	Capitalización unitaria €
31/12/2019	C1	1.835.399,02	3.088,0418	594,35				24,33
	IC	204.796.481,76	296.012,1023	691,85				35,51
	RC	265.653.761,31	432.031,1227	614,89				27,16
	RD	304.970.433,60	732.789,9301	416,17		5,70		
31/12/2020	C1	1.860.094,86	3318,1192	560,58				-4,90
	IC	248.958.710,34	377.121,0163	660,15				1,38
	RC	230.741.394,79	396.427,1245	582,05				-3,12
	RD	299.902.250,64	775.110,1576	386,91		4,43		-6,50
31/12/2021	C1	2.484.426,17	3.978,2323	624,50				58,18
	IC	272.483.251,14	366.237,7376	744,00				77,19
	RC	236.387.723,79	363.250,2482	650,75				62,77
	RD	298.529.207,29	698.111,2470	427,62		1,77		
30/12/2022	C1	2.004.099,35	4.799,6263	417,55				0,92
	IC	150.165.631,27	298.395,0190	503,24				7,91
	RC	159.516.747,61	365.300,9507	436,67				2,80
	RD	200.982.749,02	703.433,0725	285,71	1,48	4,23	0,581	-2,29
29/12/2023	C1	2.755.095,39	5.802,6371	474,80				-33,61
	IC	183.760.821,07	317.430,6936	578,90				-34,89
	RC	159.910.975,79	320.894,6757	498,32				-33,65
	RD	205.192.744,34	642.400,7988	319,41		4,21	*	-25,91

## Tabla de adquisiciones y préstamos/empréstitos de títulos y OTC

Técnicas de gestión eficiente de la cartera (art. 27)	
Exposición obtenida a través de técnicas de gestión eficaz (repos, préstamos/empréstitos de títulos, cesiones temporales)	Monetario
Tipos e importes de las garantías financieras recibidas por el OICVM con objeto de reducir el riesgo de contraparte de las operaciones de técnicas de gestión eficiente de la cartera	
Efectivo	No procede
Instrumentos de deuda	9.620.706,01
Instrumentos de capital	No procede
Inversiones colectivas	No procede
Ingresos brutos percibidos por el OICVM por estas operaciones *	66.888,28
Costes y gastos directos e indirectos soportados por el OICVM directamente relacionados con estas	-21.160,52
Lista de contrapartes vinculadas a estas operaciones	HSBC BANK LONDRES ALL UK OFFICES -

nota1 \* Los importes mencionados representan los ingresos brutos, así como los costes y gastos vinculados a las operaciones de técnicas de gestión eficiente de la cartera formalizadas durante el ejercicio fiscal

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

Emisores de valores recibidos como garantía en el marco de las operaciones en los mercados de derivados y técnicas de gestión eficiente de cartera - concentración > 20% del patrimonio neto total del fondo (art. 40)		
Nombre del emisor	Importe (EUR)	Importe (en %)
No procede		
Total		

\*Las emisiones recibidas como garantía en el marco de las operaciones en los mercados de derivados y técnicas de gestión eficiente de carteras se emiten en su totalidad

## **AXA AEDIFICANDI**

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

**29/12/2023**

**EUR**



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

	Préstamos de títulos	Títulos tomados en préstamo	Pactos de recompra directa	Pactos de recompra inversa	<i>Total Return Swap</i>
Importe	2.380.000,00				
% del patrimonio neto total	0,43				

Una tabla vacía implica que no existen datos que consignar

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

	Préstamos de títulos	Títulos tomados en préstamo	Pactos de recompra directa	Pactos de recompra inversa	<i>Total Return Swap</i>
Importe de los activos cedidos en préstamo	2.380.000,00				
% de los activos susceptibles de préstamo	0,43				

Una tabla vacía implica que no existen datos que consignar

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

1.	Nombre	FRANCE (GOVT OF)
	Volumen de garantías recibidas	9.619.662,81
2.	Nombre	
	Volumen de garantías recibidas	
3.	Nombre	
	Volumen de garantías recibidas	
4.	Nombre	
	Volumen de garantías recibidas	
5.	Nombre	
	Volumen de garantías recibidas	
6.	Nombre	
	Volumen de garantías recibidas	
7.	Nombre	
	Volumen de garantías recibidas	
8.	Nombre	
	Volumen de garantías recibidas	
9.	Nombre	
	Volumen de garantías recibidas	
10.	Nombre	
	Volumen de garantías recibidas	

Una tabla vacía implica que no existen datos que consignar

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

	Préstamos de títulos	Títulos tomados en préstamo	Pactos de recompra directa	Pactos de recompra inversa	Total Return Swap
1. Nombre	HSBC BANK LONDRES ALL UK OFFICES				
Importe	2.544.775,51				
Domicilio	REINO UNIDO				
2. Nombre					
Importe					
Domicilio					
3. Nombre					
Importe					
Domicilio					
4. Nombre					
Importe					
Domicilio					
5. Nombre					
Importe					
Domicilio					
6. Nombre					
Importe					
Domicilio					
7. Nombre					
Importe					
Domicilio					
8. Nombre					
Importe					
Domicilio					
9. Nombre					
Importe					
Domicilio					
10. Nombre					
Importe					
Domicilio					

Una tabla vacía implica que no existen datos que consignar

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

	Préstamos de títulos	Títulos tomados en préstamo	Pactos de recompra directa	Pactos de recompra inversa	Total Return Swap
<b>Tipo y calidad de la garantía</b>					
<b>Activos líquidos</b>					
<b>Instrumentos de deuda</b>	9.619.662,81				
Calificación de buena calidad	100,00				
Calificación de calidad media					
Calificación de mala calidad					
<b>Renta variable</b>					
Calificación de buena calidad					
Calificación de calidad media					
Calificación de mala calidad					
<b>Participaciones de fondos</b>					
Calificación de buena calidad					
Calificación de calidad media					
Calificación de mala calidad					
<b>Divisa de la garantía</b>					
EUR	9.619.662,81				
<b>Pais del emisor de la garantía</b>					
FRANCIA	9.619.662,81				

Una tabla vacía implica que no existen datos que consignar

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

	Préstamos de títulos	Títulos tomados en préstamo	Pactos de recompra directa	Pactos de recompra inversa	Total Return Swap
menos de 1 día					
de 1 día a 1 semana					
de 1 semana a 1 mes					
de 1 a 3 meses					
de 3 meses a 1 año	9.619.662,81				
más de 1 año					
abiertas					

Una tabla vacía implica que no existen datos que consignar

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

	Préstamos de títulos	Títulos tomados en préstamo	Pactos de recompra directa	Pactos de recompra inversa	Total Return Swap
menos de 1 día	2.544.775,51				
de 1 día a 1 semana					
de 1 semana a 1 mes					
de 1 a 3 meses					
de 3 meses a 1 año					
más de 1 año					
abiertas					

Una tabla vacía implica que no existen datos que consignar

## Liquidación y compensación de contratos

	Préstamos de títulos	Títulos tomados en préstamo	Pactos de recompra directa	Pactos de recompra inversa	Total Return Swap
Contrapartida central					
Bilaterales	2.544.775,51				
Tres partes					

Una tabla vacía implica que no existen datos que consignar

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

## Datos sobre la reutilización de garantías

	Efectivo	Títulos
Importe máximo (%)	100,00	0,00
Importe utilizado (%)		0,00
Ingresos para el OIC tras la reinversión de las garantías <input type="checkbox"/> Efectivo de las operaciones de financiación de títulos y TRS		

Una tabla vacía implica que no existen datos que consignar

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

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

Las garantías financieras recibidas en títulos no se reutilizan.

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

## Datos sobre la conservación de las garantías recibidas por el OIC

1. Nombre	BPSS
Importe conservado	9.619.662,81

Una tabla vacía implica que no existen datos que consignar

## Datos sobre la conservación de las garantías otorgadas por el OIC

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

Una tabla vacía implica que no existen datos que consignar

## Datos sobre los ingresos desglosados

		Préstamos de títulos	Títulos tomados en préstamo	Pactos de recompra directa	Pactos de recompra inversa	Total Return Swap
OIC						
	Importe	45.727,76				
	En % de los ingresos	68,36				
Gestor						
	Importe	21.160,52				
	En % de los ingresos	31,64				
Terceros (ej., agente prestamista, etc.)						
	Importe					
	En % de los ingresos					

Una tabla vacía implica que no existen datos que consignar

Los ingresos generados por las operaciones de adquisiciones y cesiones temporales de títulos beneficiarán principalmente al fondo, mientras que el saldo corresponderá al agente prestamista de acuerdo con las condiciones definidas en el folleto. Sin embargo, puede haber desfases en la facturación que afecten a la presentación de los datos recogidos en la tabla de ingresos desglosados.

## Datos sobre los costes desglosados

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

Una tabla vacía implica que no existen datos que consignar



## Tabla con los principales movimientos en la composición de la cartera de títulos

Elementos de la cartera de títulos	Movimientos (en importe)	
	Adquisiciones	Enajenaciones
a) Instrumentos financieros aptos e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado regulado en el sentido del artículo L. 422-1 del Código monetario y financiero francés.	149.761.110,26	161.696.219,50
b) Instrumentos financieros aptos e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en otro mercado regulado, de funcionamiento regular, reconocido, abierto al público y cuyo domicilio social se encuentre en un Estado miembro de la Unión Europea o en otro Estado que forme parte del acuerdo sobre el Espacio Económico Europeo.	0,00	0,00
c) Instrumentos financieros aptos e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores de un país distinto de los citados, o negociados en otro mercado, regulado, de funcionamiento regular, reconocido y abierto al público, siempre y cuando dicha bolsa o mercado no figure en ninguna de las listas de la Autoridad de los mercados financieros francesa (Autorité des marchés financiers) o la elección de dicha bolsa o mercado esté prevista por una disposición legal o reglamentaria, o por los estatutos del OICVM / del fondo de inversión general	0,00	0,00
d) Instrumentos financieros emitidos recientemente y mencionados en el apartado 4 de la sección I del artículo R. 214-11 del Código monetario y financiero francés; (Artículo R. 214-11-1- 4° (OICVM) / Artículo R.214 -32-18-1-4° (FIVG) del Código monetario y financiero francés)	0,00	0,00
e) Otros activos: Son los activos mencionados en la parte II del artículo R. 214-11 del Código monetario y financiero francés o mencionados en las partes 1 y II del artículo R.214 -32-19. [Artículos R.214-11-11 (OICVM) y R.214-32-19-1 y II-(FIVG) del Código monetario y financiero francés]	0,00	0,00

**Información periódica para los productos financieros contemplados en el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del reglamento (UE) 2019/2088 y en el artículo 6, párrafo primero, del reglamento (UE) 2020/852**

**Denominación del Producto:** AXA Aedificandi (el "Producto Financiero") **Identificador de entidad jurídica:** 9695009XF390ZRZVOL95

## Características medioambientales y/o sociales

Por inversión sostenible entendemos una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que no cause un perjuicio significativo a ninguno de estos objetivos y que las empresas participadas apliquen prácticas de buen gobierno.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación establecido por el Reglamento (UE) 2020/852, que enumera las **actividades económicas sostenibles desde el punto de vista medioambiental**. Este reglamento no enumera las actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no se ajustan necesariamente a la taxonomía.

### ¿Tenía este producto financiero un objetivo de inversión sostenible?

**SÍ**

   **NO**

<p><input type="checkbox"/> Ha realizado <b>inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental</b>: _%</p> <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> en actividades económicas consideradas sostenibles desde el punto de vista medioambiental según la taxonomía de la UE</li> <li><input type="checkbox"/> en actividades económicas que no se consideran sostenibles desde el punto de vista medioambiental según la taxonomía de la UE</li> </ul> <p><input type="checkbox"/> Ha realizado <b>inversiones sostenibles con un objetivo social</b>: _____%</p>	<p><input checked="" type="checkbox"/> <b>Promovía características medioambientales y/o sociales (E/S)</b> y aunque no tenga la inversión sostenible como objetivo, presentaba un porcentaje del 92,76% de inversiones sostenibles</p> <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en las actividades económicas que se consideran sostenibles desde el punto de vista medioambiental según la taxonomía de la UE</li> <li><input checked="" type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran sostenibles desde el punto de vista medioambiental según la taxonomía de la UE</li> <li><input checked="" type="checkbox"/> con un objetivo social</li> </ul> <p><input type="checkbox"/> Promovía características E/S, pero <b>no realizó inversiones sostenibles</b></p>
--	--



## ¿En qué medida se han alcanzado las características medioambientales y/o sociales promovidas por este producto financiero?

El Producto financiero respeta las características medioambientales y sociales promovidas en el periodo de referencia mediante la inversión en empresas teniendo en cuenta su

- Puntuación ESG

El Producto Financiero también promueve otras características medioambientales y sociales específicas, principalmente:

- La protección del clima mediante políticas de exclusión de las actividades vinculadas al carbón y las arenas bituminosas
- La protección de los ecosistemas y la prevención de la deforestación
- La mejora de la salud mediante la exclusión del tabaco
- El derecho al trabajo, los derechos humanos y sociales, la ética empresarial, la lucha contra la corrupción mediante la exclusión de empresas que no cumplan las normas y estándares internacionales como los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) o las líneas directrices de la OCDE para empresas multinacionales. Las exclusiones sectoriales de AXA IM y las normas ESG se aplicaron de forma vinculante en todo momento durante el periodo de referencia.

El Producto Financiero no ha designado un índice de referencia ESG para promover características medioambientales o sociales.

### ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Durante el periodo de referencia, la consecución de las características medioambientales y sociales promovidas por el Producto Financiero se midió utilizando los indicadores de sostenibilidad mencionados anteriormente:

El producto financiero ha superado su puntuación ESG en comparación con el Universo de inversión durante el periodo de referencia.

Indicadores de sostenibilidad	Valor	Universo de inversión	Cobertura
Puntuación ESG	7,96 / 10	7,31 / 10	99,51%

*Nota : Mientras que los indicadores de sostenibilidad (incluidos los relativos a la inversión sostenible) se presentan sobre la base de una media trimestral de los datos disponibles, por razones técnicas, los índices de referencia se presentan únicamente sobre la base de los datos a final de año. Dada la escasa volatilidad de todos los indicadores clave de desempeño durante el año pasado, consideramos que la comparación de los indicadores de sostenibilidad entre el producto financiero y su índice de referencia (que, sin embargo, no se aplica a los indicadores relativos a las inversiones sostenibles) sigue siendo pertinente y suficientemente precisa. "*

### ... ¿Y en comparación con periodos anteriores?

Indicadores de sostenibilidad	Año	Valor	Universo de inversión	Cobertura
Puntuación ESG	2022	7,71 / 10	7,31 / 10	99,74%

### ¿Cuáles eran los objetivos de la inversión sostenible que el producto financiero pretendía alcanzar parcialmente y cómo contribuyó la inversión sostenible a estos objetivos?

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero ha invertido parcialmente en instrumentos considerados inversiones sostenibles con diferentes objetivos sociales y medioambientales (sin limitación) mediante la evaluación de la contribución positiva de las empresas beneficiarias de las inversiones a través de al menos una de las siguientes dimensiones:

1. **La alineación de las empresas beneficiarias de las inversiones con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de la ONU**, que sirven de marco de referencia, conservando así a las empresas que realizan una contribución positiva a al

Los indicadores de sostenibilidad permiten medir cómo las características medioambientales o sociales promovidas por el producto financiero.

menos un ODS, ya sea a través de productos y servicios que ofrecen o de la forma en que llevan a cabo sus actividades ("operaciones"). Para ser considerada un activo sostenible, una empresa debe cumplir los siguientes criterios:

a) la puntuación ODS para "productos y servicios" ofrecidos por el emisor debe ser igual o superior a 2, lo que implica que al menos el 20% de su facturación procede de una actividad sostenible, o

b) adoptando un enfoque *Best-in-Universe*, que consiste en priorizar a los emisores mejor valorados desde un punto de vista extrafinanciero, independientemente de su sector de actividad, la puntuación ODS de las operaciones del emisor se sitúa en el 2,5% superior, excepto para el ODS 5 (Igualdad de género), el ODS 8 (Trabajo decente y crecimiento económico), el ODS 10 (Reducción de las desigualdades), el ODS 12 (Producción y consumos responsables) y el ODS 16 (Paz, justicia e instituciones sólidas), en los que la puntuación del emisor en materia de ODS se sitúa en el 5% superior. Para los ODS 5, 8, 10 y 16, el criterio de selectividad sobre las "operaciones" del emisor es menos restrictivo, ya que estos ODS se abordan mejor examinando la forma en que el emisor lleva a cabo su actividad en lugar de los productos y servicios prestados por la empresa beneficiaria de las inversiones. También es menos restrictivo para el ODS 12, que puede abordarse a través de los productos y servicios de la empresa beneficiaria de las inversiones o la forma en que lleva a cabo sus actividades.

Los resultados cuantitativos sobre la contribución a los ODS proceden de proveedores de datos externos y pueden completarse con un análisis cualitativo debidamente documentado realizado por el Gestor financiero.

2. **La inclusión de emisores comprometidos en un proceso de transición sólido**, coherente con la ambición de la Comisión Europea de contribuir a la financiación de la transición hacia un mundo que limite el aumento de la temperatura a 1,5 °C, basándose en el marco desarrollado por la iniciativa Science Based Targets, conservando a las empresas con objetivos científicos validados.

El Producto Financiero no tuvo en cuenta el criterio de objetivos medioambientales de la Taxonomía de la UE.

### ***¿En qué medida las inversiones sostenibles que el producto financiero realizó parcialmente no causan un perjuicio significativo a un objetivo de inversión sostenible desde el punto de vista medioambiental o social?***

Durante el periodo de referencia, el principio de "no causar un perjuicio significativo" para las inversiones sostenibles realizadas por el producto financiero se cumplió no invirtiendo en empresas que cumplieran al menos uno de los siguientes criterios:

- El emisor ha causado un perjuicio significativo a cualquiera de los ODS si alguna de sus puntuaciones ODS es inferior a -5 según una base de datos cuantitativa externa en una escala en la que +10 es "contribución significativa" y -10 es "impedimento significativo", a menos que la puntuación cuantitativa haya sido modificada por una evaluación cualitativa.
- El emisor estaba incluido en las listas de exclusión sectoriales y previstas por las normas ESG de AXA IM que, entre otras cosas, tienen en cuenta las líneas directrices de la OCDE para empresas multinacionales y los principios rectores de las Naciones Unidas sobre empresas y derechos humanos.
- El emisor tenía una calificación ESG de CCC (o 1,43) o inferior según la metodología de calificación ESG de AXA IM.

### ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas?***

El Producto Financiero ha considerado los indicadores relativos a las principales incidencias adversas ("PIA") para garantizar que las inversiones sostenibles no han causado un perjuicio significativo a otros objetivos de sostenibilidad conforme al SFDR.

Las principales incidencias adversas se mitigaron gracias a las políticas de exclusión sectorial y a las normas ESG de AXA IM (descritas en el anexo precontractual SFDR) aplicadas de forma vinculante y continua por el Producto Financiero, y mediante la aplicación de filtros basados en la puntuación de contribución a los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU.

Cuando procede, las políticas de accionariado activo constituyeron un medio adicional para mitigar los riesgos asociados a las principales incidencias adversas, gracias a un diálogo directo con las empresas sobre cuestiones de sostenibilidad y gobierno corporativo. Mediante sus actividades de implicación, el Producto Financiero utilizó su influencia como inversor para animar a las empresas a mitigar los riesgos medioambientales y sociales inherentes a su sector, según lo descrito más adelante.

Votar en las juntas generales es también una parte importante del diálogo con las empresas en cartera para favorecer de forma sostenible el valor a largo plazo de las empresas en las que invierte el Producto Financiero y mitigar las incidencias adversas, según lo descrito más adelante.

AXA IM también utiliza el pilar ODS de su política de inversión sostenible para controlar y tener en cuenta las incidencias adversas sobre estos factores de sostenibilidad excluyendo a las empresas beneficiarias de las inversiones que tengan una puntuación ODS inferior a -5 (en una escala en la que +10 es "contribución significativa" y -10,

"obstáculo significativo"), a menos que la puntuación cuantitativa se haya modificado mediante un análisis cualitativo debidamente documentado por el equipo de Análisis ESG e Impacto de AXA IM Core. Este enfoque nos permite garantizar que las empresas beneficiarias de las inversiones con las incidencias adversas más significativas en cualquier ODS no se consideren inversiones sostenibles.

El Producto Financiero también tiene en cuenta la PIA medioambiental opcional n.º 6 "Uso y reciclado del agua" y la PIA social opcional n.º 15 "Ausencia de una política de lucha contra la corrupción y el soborno".

Medio ambiente:

Políticas relacionadas de AXA IM	Indicador PIA	Unidad	Medida
Política de riesgos climáticos	PIA 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (niveles 1, 2 y 3 a partir de enero de 2023)	Toneladas métricas	Emisiones de GEI de nivel 1: 1313,115 Emisiones de GEI de nivel 2: 1916,436 Emisiones de GEI de nivel 3: 9916,072 Emisiones de GEI de niveles 1+2: 3229,551 Emisiones totales de GEI: 12420,358
Política de protección de los ecosistemas y lucha contra la deforestación	PIA 2: Huella de carbono	Toneladas métricas equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólares invertidos (tCO <sub>2</sub> e/M€ o tCO <sub>2</sub> e/M\$)	Huella de carbono de niveles 1+2: 7,907 Huella de carbono de niveles 1+2+3: 24,297
	PIA 3: Intensidad de GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas por millón de euros de volumen de negocio	Intensidad de GEI de niveles 1+2+3: 477,239
Política de riesgos climáticos	PIA 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	% de inversiones	0,03
Política de riesgos climáticos (solo implicación)	PIA 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	% del total de fuentes energéticas	Porcentaje de consumo energía no renovable: 51,73 Porcentaje de producción de energía no renovable: 62,06
Política de riesgos climáticos (en vista de una correlación prevista entre las emisiones de GEI y el consumo de energía) <sup>1</sup>	PIA 6: Intensidad del consumo de energía por sector de alto impacto climático	GWh por millón de euros de volumen de negocio de las empresas beneficiarias, por sector de alto impacto climático	Sector NACE C: 0,059 Sector NACE D: 2,808 Sector NACE F: 0,214 Sector NACE G: 0,019

<sup>1</sup> El enfoque utilizado para mitigar los riesgos asociados a la PIA a través de esta política de exclusión evolucionará a medida que mejore la disponibilidad y la calidad de los datos y podamos utilizar la PIA con mayor eficacia. Por el momento, no todos los sectores de alto impacto climático están cubiertos por la política de exclusión.

			Sector NACE H: 0,498 Sector NACE L: 0,551
Política de protección de los ecosistemas y lucha contra la deforestación	PIA 7: Actividades con impacto negativo en zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	% de inversiones	16,99
Ninguna puntuación ODS significativamente negativa	PIA 8: Vertidos al agua	Toneladas por millón de euros invertidos, expresado en media ponderada	N/A
Ninguna puntuación ODS significativamente negativa	PIA 9: Ratio de residuos peligrosos y radiactivos	Toneladas por millón de euros invertidos, expresado en media ponderada	0,015

Social y Gobierno corporativo:

Políticas relacionadas de AXA IM	Indicador PIA	Unidad	Medida
Política sobre las normas ESG: Infracción de normas y estándares internacionales	PIA 10: Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las líneas directrices de la OCDE para empresas multinacionales	% de inversiones	N/A
Política sobre las normas ESG: Infracción de normas y estándares internacionales (teniendo en cuenta que existe una correlación entre el incumplimiento de las normas internacionales por parte de las empresas y la ausencia de implantación por parte de las empresas de procesos de cumplimiento y mecanismos para supervisar el cumplimiento de dichas normas) <sup>2</sup>	PIA 11: Ausencia de procesos y mecanismos de control del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las líneas directrices de la OCDE para empresas multinacionales	% de inversiones	33,9%
Ninguna puntuación ODS significativamente negativa	PIA 12: Diferencias salariales no corregidas entre hombres y mujeres	Diferencia salarial media no ajustada entre hombres y mujeres en las empresas beneficiarias	0.218%
Política de voto e implicación con la aplicación sistemática de criterios de voto relacionados con la diversidad de género en los consejos de administración	PIA 13: Diversidad de género en los órganos de gobierno	Expresado en % de todos los miembros del consejo de administración	0,417
Política sobre armas controvertidas	PIA 14: Exposición a armas controvertidas	% de inversiones	N/A

Los métodos utilizados para calcular los PIA se han definido en función de nuestras interpretaciones de las disposiciones reglamentarias y de la fiabilidad y disponibilidad de los datos. Además, los informes de PIA se basan en el periodo de referencia del informe, pero también pueden incluir datos anteriores o posteriores si la

<sup>2</sup> El enfoque utilizado para mitigar los riesgos asociados a la PIA a través de esta política de exclusión evolucionará a medida que mejore la disponibilidad y la calidad de los datos y podamos utilizar la PIA con mayor eficacia.

disponibilidad y fiabilidad de los datos de ese periodo así lo exigen. La definición de los PIA y los métodos de cálculo pueden cambiar en el futuro en función de diversos factores, como nuevas especificaciones reglamentarias, cambios en los datos y su disponibilidad, evolución de los métodos aplicados por nuestros proveedores de datos y cambios en el alcance de los datos, en particular para alinear nuestros diversos sistemas de información en la medida de lo posible.

**¿Las inversiones sostenibles eran coherentes con las líneas directrices de la OCDE para empresas multinacionales y los principios rectores de las Naciones Unidas sobre empresas y derechos humanos? Descripción detallada:**

Durante el periodo de referencia, el Producto Financiero no invirtió en empresas que causen, contribuyan o estén vinculadas a infracciones significativas de normas y estándares internacionales. Estas normas versan sobre los derechos humanos y los ámbitos social, laboral y medioambiental. AXA IM excluyó a todas las empresas que han sido declaradas "no conformes" con los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las líneas directrices de la OCDE para empresas multinacionales y los principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos (UNGP).

*La taxonomía de la UE establece el principio de "no causar perjuicio", según el cual las inversiones alineadas con la taxonomía no deben causar un perjuicio significativo a los objetivos de la taxonomía de la UE, y va acompañada de criterios específicos de la UE.*

*El principio de "no causar un perjuicio significativo" solo se aplica a las inversiones subyacentes del producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas sostenibles desde el punto de vista medioambiental.*

*Las inversiones subyacentes a la parte restante de este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas sostenibles desde el punto de vista medioambiental.*



**¿Cómo abordó este producto financiero las principales incidencias adversas para los factores de sostenibilidad?**

A través de las políticas de exclusión, implicación y votación, el Producto Financiero ha considerado los siguientes indicadores PIA (principales incidencias adversas):

Políticas relacionadas de AXA IM	Indicador PIA	Unidad	Medida
Política de Riesgos Climáticos	PIA 1: Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (niveles 1, 2 y 3 a partir de enero de 2023)	Toneladas métricas	Alcance 1: 1313,115
Política de protección de los ecosistemas y lucha contra la deforestación			Alcance 2: 1916,436 Alcance 3: 9916,072 Alcance 1+2: 3229,551 Alcance 1+2+3: 12420,358
Política de Riesgo Climático	PIA 2: Huella de carbono	Toneladas métricas equivalentes de dióxido de carbono por millón de euros o dólares invertidos (tCO <sub>2</sub> e/M€ o tCO <sub>2</sub> e/M\$)	Alcance 1+2: 7,907
Política de protección de los ecosistemas y lucha contra la deforestación			Alcance 1+2+3: 24,297
Política de Riesgo Climático	PIA 3: Intensidad de GEI de las empresas participadas	Toneladas métricas por millón de euros de volumen de negocio	Alcance 1+2+3: 477,239
Política de protección de los ecosistemas y lucha contra la deforestación			

**Las principales incidencias adversas** son los efectos negativos más significativos de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relacionados con cuestiones medioambientales, sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno.

Política de Riesgos Climáticos	PIA 4: Exposición a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	% de inversiones	0,03
Política de Riesgos Climáticos (solo implicación)	PIA 5: Porcentaje de consumo y producción de energía no renovable	% del total de fuentes energéticas	Consumo de energía: 51,73 Generación de energía: 62,06
Política de protección de los ecosistemas y lucha contra la deforestación	PIA 7: Actividades con impacto negativo en zonas sensibles desde el punto de vista de la biodiversidad	% de inversiones	16,99
Política sobre las normas ESG: Infracción de normas y estándares internacionales	PIA 10: Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las líneas directrices de la OCDE para empresas multinacionales	% de inversiones	N/A
Política de voto e implicación con la aplicación sistemática de criterios de voto relacionados con la diversidad de género en los consejos de administración	PIA 13: Diversidad de género en los órganos de gobierno	Expresado en % de todos los miembros del consejo de administración	0,417
Política sobre armas controvertidas	PIA 14: Exposición a armas controvertidas	% de inversiones	N/A

Los métodos utilizados para calcular los PIA se han definido en función de nuestras interpretaciones de las disposiciones reglamentarias y de la fiabilidad y disponibilidad de los datos. Además, los informes de PIA se basan en el periodo de referencia del informe, pero también pueden incluir datos anteriores o posteriores si la disponibilidad y fiabilidad de los datos de ese periodo así lo exigen. La definición de los PIA y los métodos de cálculo pueden cambiar en el futuro en función de diversos factores, como nuevas especificaciones reglamentarias, cambios en los datos y su disponibilidad, evolución de los métodos aplicados por nuestros proveedores de datos y cambios en el alcance de los datos, en particular para alinear nuestros diversos sistemas de información en la medida de lo posible.

*Nota: Los PIA se presentan sobre la base de una media trimestral de los datos disponibles.*

## ¿Cuáles han sido las principales inversiones en este producto financiero?

A continuación, se detallan las principales inversiones del Producto Financiero:

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
KLEPIERRE XPAR EUR	Actividades inmobiliarias	9,26%	FR
LEG IMMOBILIEN SE XETR EUR	Actividades inmobiliarias	8,83%	DE
GECINASA XPAR EUR	Actividades inmobiliarias	6,72%	FR
AXA WF Global Real Estate M Capitalisation EUR	Actividades de servicios financieros, excepto seguros y planes de pensiones	6,32%	LU
VONOVIA SE XETR EUR	Actividades inmobiliarias	5,95%	DE
WAREHOUSES DE PAUW SCAXBUR EUR	Actividades inmobiliarias	4,85%	BE



La lista incluye las inversiones que **constituyen el mayor porcentaje de inversiones** del producto financiero durante el periodo de referencia, a saber: 01/01/2023-31/12/2023



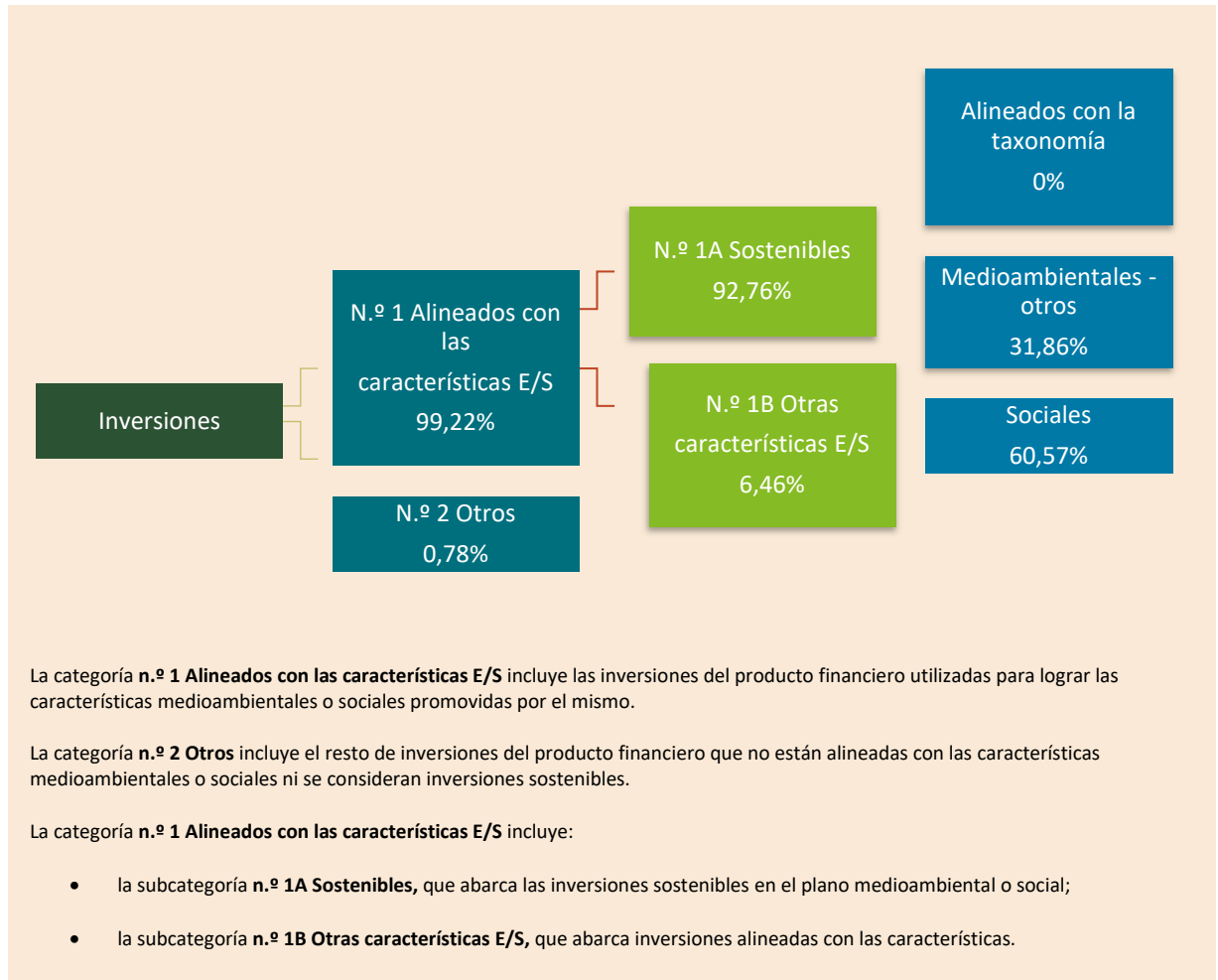
MERCIALYS XPAR EUR	Actividades inmobiliarias	4,49%	FR
AEDIFICA XBRU EUR	Actividades inmobiliarias	4,46%	BE
UNIBAIL-RODAMCO- WESTFIELD XPAR EUR	Actividades inmobiliarias	4,43%	FR
COFINIMMO XBRU EUR	Actividades inmobiliarias	4,02%	BE
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SAXMAD EUR	Actividades inmobiliarias	3,95%	ES
TAG IMMOBILIEN AG XETR EUR	Actividades inmobiliarias	3,78%	DE
DEUTSCHE WOHNEN SE XETR EUR	Actividades inmobiliarias	3,54%	DE
ARGAN XPAR EUR	Actividades inmobiliarias	3,37%	FR
KOJAMO OYJ XHEL EUR	Actividades inmobiliarias	2,85%	FI

Los porcentajes en cartera de las inversiones indicadas anteriormente son una media del periodo de referencia.

## ¿Cuál fue el porcentaje de inversiones vinculadas a la sostenibilidad?

### ¿Cuál era la asignación de activos?

La asignación de activos describe el porcentaje de inversiones en activos específicos



La asignación real de activos se publica sobre la base de la media ponderada de los activos al final del periodo de referencia.

En función del posible uso de derivados aplicado por la estrategia de inversión del Producto Financiero, la exposición prevista que se detalla a continuación puede estar sujeta a variaciones, ya que el valor del patrimonio neto de la cartera puede verse afectado por la valoración a precios de mercado de los derivados. Para obtener más información sobre el posible uso de derivados por parte de este Producto Financiero, consulte su documentación precontractual y la descripción de la estrategia de inversión en dicha documentación.

### ¿En qué sectores económicos se realizaron las inversiones?

Las inversiones en Productos Financieros se realizaron en los sectores económicos que se detallan a continuación:

Sector	Porcentaje
Actividades inmobiliarias	92,13%
Actividades de servicios financieros, excepto seguros y planes de pensiones	7,56%
Otros	0,31%

Los porcentajes en cartera de las inversiones indicadas anteriormente son una media del periodo de referencia.



### ¿En qué medida las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental se ajustaban a la Taxonomía de la UE?

El Producto Financiero no tuvo en cuenta el criterio de objetivos medioambientales de la Taxonomía de la UE. El Producto Financiero no tuvo en cuenta el criterio de "no causar un perjuicio significativo" de la Taxonomía de la UE.

### ¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil y/o la energía nuclear con la Taxonomía de la UE<sup>3</sup>?

Sí

En gas fósil

En energía nuclear

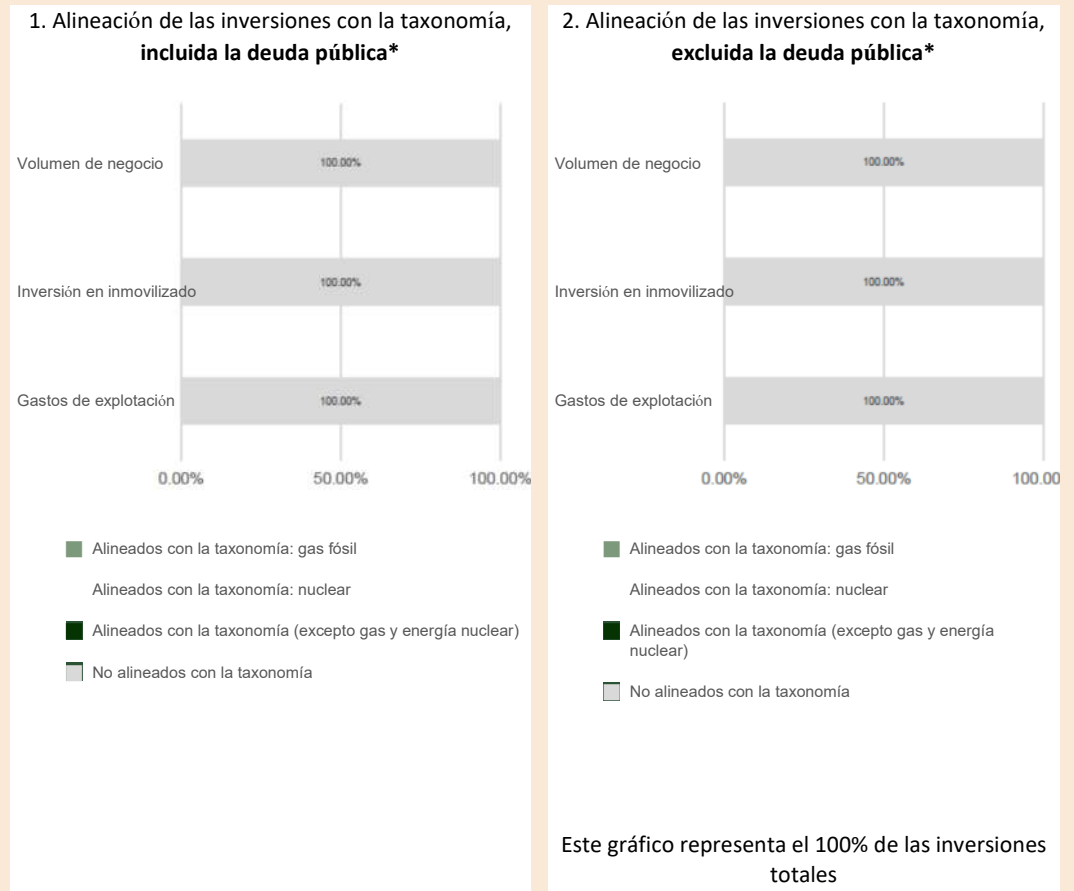
No

<sup>3</sup> Las actividades relacionadas con el gas fósil y/o la energía nuclear solo se ajustarán a la Taxonomía de la UE si contribuyen a limitar el cambio climático ("mitigación del cambio climático") y no causan un perjuicio significativo a ninguno de los objetivos de la Taxonomía de la UE - véase la nota explicativa en el margen izquierdo. El conjunto de criterios para las actividades económicas en los sectores del gas fósil y la energía nuclear que se ajustan a la Taxonomía de la UE se definen en el reglamento delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

Las actividades alineadas con la taxonomía se expresan en porcentaje:

- **del volumen de negocio** para reflejar la parte de los ingresos procedentes de las actividades ecológicas de las empresas en las que ha invertido el producto financiero;
- **de la inversión en inmovilizado (CapEx)** para mostrar las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que ha invertido el producto financiero, por ejemplo, en una transición hacia una economía ecológica;
- **de los gastos de explotación (OpEx)** para reflejar las actividades operativas ecológicas de las empresas beneficiarias de las inversiones en las que invirtió el producto financiero

**Los gráficos siguientes muestran en verde el porcentaje de inversiones alineadas con la Taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la alineación con la Taxonomía de la deuda pública\*, el primer gráfico muestra la alineación con la Taxonomía con respecto a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos del Tesoro, mientras que el segundo gráfico representa la alineación con la Taxonomía exclusivamente en relación con las inversiones del producto financiero distintas de la deuda pública.**



\* A efectos de estos gráficos, los "bonos del Tesoro" incluyen todas las exposiciones a deuda pública

Para ajustarse a la Taxonomía de la UE, los criterios aplicables al **gas fósil** incluyen límites de emisiones y un cambio a la electricidad 100% renovable o combustibles bajos en carbono de aquí a finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas sobre seguridad nuclear y gestión de residuos.

**¿Cuál era el porcentaje de inversiones realizadas en actividades de transición y habilitadoras?**

El Producto Financiero no tuvo en cuenta el criterio de objetivos medioambientales de la Taxonomía de la UE. El Producto Financiero no tuvo en cuenta el criterio de "no causar un perjuicio significativo" de la Taxonomía de la UE.

**¿Cuál es el porcentaje de inversiones alineadas con la Taxonomía de la UE en comparación con periodos anteriores?**

El Producto Financiero no estaba alineado con la taxonomía de la UE para el periodo de referencia, ni para el periodo del ejercicio anterior.

Las **actividades habilitadoras** permiten directamente que otras actividades contribuyan de forma sustancial a la consecución de un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que aún no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y, entre otras cosas, cuyos niveles de emisión de gases de efecto invernadero corresponden al mejor rendimiento alcanzable.



El símbolo representa las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** aplicables a las actividades económicas sostenibles desde el punto de vista medioambiental según el reglamento (UE) 2020/852.



### ¿Cuál es el porcentaje mínimo de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que no estaban alineadas con la Taxonomía de la UE?

El porcentaje de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que no se ajustan a la Taxonomía de la UE fue del 19,22% para este Producto Financiero durante el periodo de referencia.

Las empresas beneficiarias de las inversiones con un objetivo de sostenibilidad medioambiental según el reglamento SFDR contribuyen a la consecución de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU o a la transición hacia la descarbonización sobre la base de criterios definidos, como se ha descrito anteriormente. Estos criterios, que se aplican a los emisores, son diferentes de los criterios técnicos de selección definidos en la Taxonomía de la UE, que se aplican a las actividades económicas.



### ¿Cuál era el porcentaje de inversiones socialmente sostenibles?

Durante el periodo de referencia, el producto financiero invirtió en un 60,57% de inversiones sostenibles con un objetivo social.



### ¿Qué inversiones se incluían en la categoría de "Otros", cuál era su finalidad y existían salvaguardas medioambientales o sociales mínimas?

El resto de inversiones en la categoría de "Otros" representaba el 0,78% del patrimonio neto del Producto Financiero.



### ¿Qué medidas se han tomado para cumplir con las características medioambientales y/o sociales durante el periodo de referencia?

En 2023, el Producto Financiero reforzó sus políticas de exclusión con nuevas exclusiones relacionadas con el petróleo y el gas no convencionales, principalmente (i) arenas bituminosas, con la exclusión de empresas cuya actividad represente más del 5% de la producción mundial de arenas bituminosas, (ii) gas de esquisto/fracturación hidráulica, con la exclusión de los actores que producen menos de 100 kboe/d y registran más del 30% de su producción total derivada de la fracturación hidráulica, y (ii) el Ártico, mediante la desinversión en empresas que obtienen más del 10% de su producción de la región del Programa de

Vigilancia y Evaluación del Ártico (Arctic Monitoring and Assessment Programme, AMAP) o representan más del 5% de la producción total del Ártico. Encontrará más información sobre estas mejoras en el siguiente enlace: <https://www.axa-im.com/our-policies-and-reports>



### ¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia?

**Los índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero alcanza las características medioambientales o sociales que promueve.

No procede.

## Artículo 29 de la Ley de Energía-Clima

De conformidad con el artículo 29 de la ley francesa n.º 2019-1147, de 8 de noviembre de 2019 (la "Ley de Energía-Clima" o "LEC"), a continuación, se presentan las estrategias de AXA IM en materia de clima y biodiversidad, así como su enfoque de riesgos ESG.

El fondo también ha incorporado características ESG específicas que se describen anteriormente en el Anexo de conformidad con el Reglamento (UE) 2019/2088 ("Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros", "*Sustainable Finance Disclosure Regulation*" en inglés o SFDR) del informe anual del fondo y en su documentación legal disponible en AXA IM Fund Center: [Fund Centre - AXA IM - Core \(axa-im.com\)](https://www.axa-im.com/fund-centre-axa-im-core)

### Estrategia climática de AXA IM

Como inversor fundador de la iniciativa [Initiative Net Zero Asset Managers \(NZAM\)](#) lanzada en diciembre de 2020, AXA IM se compromete a alcanzar la neutralidad de carbono<sup>1</sup> en el conjunto de sus carteras, a más tardar, en 2050, y a desempeñar un papel clave para ayudar a sus clientes a entender mejor el cambio climático y el impacto que puede tener en sus carteras, así como a ayudarles a adaptar sus decisiones de inversión en consecuencia. Como accionistas, también tenemos la responsabilidad de dialogar con las empresas. Este diálogo nos permite supervisar activamente nuestras inversiones y asegurarnos de que mantenemos canales abiertos que puedan generar cambios en beneficio de la sociedad y el planeta.

Nuestra estrategia climática se ajusta a los marcos propuestos por el [Task Force on Climate-related Financial Disclosures \(TCFD\)](#), el [Institutional Investor Group on Climate Change \(IIGCC\)](#) y la [Paris Aligned Investment Initiative \(PAII\)](#) coordinada por el IIGCC, y se traduce en nuestra participación activa en iniciativas internacionales como la [Climate Action 100+ \(CA 100+\)](#) o la [Climate Bonds Initiative](#). Esta incluye los siguientes elementos:

#### - **Objetivos de cero emisiones netas<sup>2</sup>:**

- AXA IM publicó su primer objetivo de cero emisiones netas en octubre de 2021, en el marco del primer informe de situación de la iniciativa NZAM<sup>3</sup>. Este objetivo se revisó posteriormente en abril de 2022<sup>4</sup>, y abarca el 65% de los activos totales gestionados por AXA IM a finales de 2022<sup>5</sup>.
- Se han definido marcos específicos de cero emisiones netas para las clases de activos corporativos cotizados (bonos y acciones cotizadas), deuda pública y activos inmobiliarios, en consonancia con las normas del sector<sup>6</sup> y teniendo en cuenta la información interna y externa, y se utilizan para determinar el perfil de cero emisiones netas de nuestros emisores.

#### - **Accionariado activo<sup>7</sup>:**

- La implicación y un diálogo permanente con las empresas y nuestros clientes son cruciales para influir en las trayectorias hacia la neutralidad de carbono. La mitigación del cambio climático representa una parte importante de nuestras interacciones como accionistas. Hemos establecido una política de interacción basada en el principio de "Exclusión tras tres infracciones", centrada en

<sup>1</sup> "Our road to net zero", AXA Investment Managers, <https://www.axa-im.com/who-we-are/our-road-net-zero>

<sup>2</sup> AXA IM estableció una primera etapa de reducción del 25% para 2025 en comparación con 2019 a nivel de las entidades, y fijará próximamente un objetivo climático para 2030, en consonancia con su objetivo de cero emisiones netas de cara a 2050: véanse los apartados 2.2 «Estrategia climática» y 4.6 «Cuadro de mando climático» del Informe de Clima para 2022 de AXA IM.

<sup>3</sup> Véase el informe de situación para 2021 de la iniciativa NZAM, diciembre de 2021: [NZAM-Progress-Report.pdf \(netzeroassetmanagers.org\)](#)

<sup>4</sup> Véase el Informe sobre la publicación del objetivo inicial de la iniciativa NZAM, mayo de 2022: [NZAM-Initial-Target-Disclosure-Report-May-2022-1.pdf \(netzeroassetmanagers.org\)](#)

<sup>5</sup> Estos objetivos no se aplican actualmente a otras clases de activos alternativas (es decir, deuda corporativa alternativa y financiación estructurada).

<sup>6</sup> Las recomendaciones del [Task Force on Climate-related Financial Disclosures \(TCFD\) sobre indicadores y objetivos](#), el [Net Zero Investment Framework](#) de la [IIGCC](#), las [trayectorias de descarbonización del Carbon Risk Real Estate Monitor \(CRREM\)](#) y el [índice de desempeño frente al cambio climático de Germanwatch \(CCPI\)](#).

<sup>7</sup> Véanse las políticas de accionariado activo y de implicación de AXA IM: [Accionariado activo e implicación | Inversión responsable | AXA IM Corporate AXA IM Corporate \(axa-im.com\)](#)

las empresas que se están quedando rezagadas en la reducción del cambio climático. Así, utilizando una lista prioritaria de empresas, si no vemos ningún avance por su parte hacia los objetivos específicos fijados al inicio de la implicación, nos retiraremos al cabo de tres años. En 2023, continuamos nuestra iniciativa de implicación con al menos una reunión con cada empresa identificada como "rezagada en términos climáticos", incluidas las que no habían respondido en 2022. Revisamos la lista de empresas identificadas a finales de 2023 y concluimos que dos empresas ya no cumplían la definición de "rezagadas", al haber mejorado significativamente sus estrategias y alcanzado nuestros objetivos de implicación. Así pues, la lista evolucionará en 2024 con la incorporación de nuevas empresas, que se han quedado rezagadas con respecto a sus homólogas desde el lanzamiento de nuestra política de "Exclusión tras tres infracciones" en 2022.

- También se mantienen conversaciones con los emisores soberanos sobre cuestiones ESG en reuniones periódicas con el Tesoro Público, los bancos centrales y otros ministerios y agencias gubernamentales, así como en el marco de emisiones específicas de bonos verdes y sociales, una ocasión para conocer en profundidad los programas de gasto público duraderos de los emisores públicos y así comprender mejor los riesgos ESG de un país.
- En lo que respecta al voto, podríamos vernos abocados a votar en contra de la dirección, el presidente del consejo de administración y el consejero delegado si las empresas de sectores expuestos a retos climáticos no disponen de una estrategia de cero emisiones netas con objetivos de reducción de emisiones de carbono a corto, medio y largo plazo, así como de una remuneración de los directivos alineada con los objetivos de la estrategia climática. Además, evaluamos la coherencia del plan de transición de las empresas en cartera con respecto a su estrategia climática y les pediremos que informen a los accionistas y a las partes interesadas sobre la consecución intermedia de objetivos de estos planes de transición. Además, desde 2023, solicitamos formalmente una transparencia suficiente sobre el gobierno corporativo vinculado a las cuestiones relacionadas con el clima en los consejos de administración, en consonancia con las recomendaciones del TCFD. Una divulgación insuficiente puede dar lugar a un voto en contra del presidente de la comisión de gobierno corporativo o del presidente del consejo de administración.

- **Exclusiones<sup>8</sup>:** AXA IM excluye a las empresas que no cumplen determinados criterios de cambio climático, centrándose en particular en el carbón y el petróleo y gas no convencionales. Nuestras carteras de inversión excluyen a las empresas mineras y de generación de electricidad con carbón que no demuestran de forma creíble su compromiso con la transición energética. Desde principios de 2022, también hemos excluido a las empresas del sector del petróleo y el gas no convencionales, en particular las arenas bituminosas, el Ártico y el esquisto bituminoso. Más recientemente, desde abril de 2023, hemos endurecido varios de nuestros criterios para el carbón, el petróleo y el gas, i) imponiendo un umbral de exclusión más estricto a las empresas cuyo volumen de negocio proceda en más de un 15% de la minería del carbón térmico y/o de la generación de electricidad a partir de carbón térmico (anteriormente el 30%), ii) excluyendo a todas las empresas con nuevos proyectos de minería del carbón o de generación de electricidad a partir de carbón o planes de expansión, y iii) imponiendo un umbral de exclusión más estricto a las empresas cuyo volumen de negocio se derive de la producción de arenas bituminosas en más de un 5% (anteriormente el 20%). El umbral de exclusión basado en el volumen de negocio procedente del carbón también debería reducirse al 10% a partir de 2026 en los países de la OCDE como parte de nuestro compromiso de abandonar el carbón para 2030 en los países de la OCDE, y nos comprometemos a salir de toda inversión en carbón en los países de la OCDE para finales de esta década, y en el resto del mundo para 2040. Este compromiso se materializará con el tiempo, a través de enfoques de exclusión, pero también a través de interacciones.
- **Transparencia:** a partir de principios de 2022, la presentación de información ESG disponible para nuestros productos conformes al artículo 8 y al artículo 9 incluirá una sección climática mejorada, que combinará indicadores históricos (intensidad de carbono para las emisiones de Alcance 1 y 2, así como las emisiones de Alcance 3) e indicadores prospectivos (incluido el potencial de calentamiento y el porcentaje

<sup>8</sup> Como mandato del grupo AXA, el fondo aplica la política energética del grupo AXA y no las de AXA IM, disponibles en la página web de AXA: [Política energética para 2023 de AXA \(axa-contento-118412.eu\)](https://www.axa-contento-118412.eu)



de empresas con objetivos basados en la ciencia en la cartera). A partir de 2023, este informe también incluye el perfil de Cero emisiones netas de la cartera.

La estrategia climática detallada que aplica AXA IM y, por extensión, el fondo, de conformidad con el decreto de ejecución del artículo 29 de la LEC se describe en el Informe de Clima de AXA IM (Informe combinado TCFD - Artículo 29 de la LEC<sup>9</sup>): [Políticas e informes | AXA IM Corporate \(axa-im.com\)](#)

**[Si el campo "Transición al carbono" es "Sí": se añadirá información adicional al final de la subsección "Estrategia climática"]**

El fondo también se compromete a alinearse con los objetivos de atenuación del cambio climático del Acuerdo de París, con objetivos específicos de descarbonización que se describen anteriormente en el Anexo de conformidad con el Reglamento (UE) 2019/2088 ("Reglamento sobre la divulgación de información relativa También se comprometió a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros", "Sustainable Finance Disclosure Regulation" en inglés – o SFDR) del informe anual del fondo, en el apartado dedicado al objetivo de inversión sostenible del producto financiero, y en su documentación legal disponible en AXA IM Fund Center: [Fund Centre - AXA IM - Core \(axa-im.com\)](#)

### **Estrategia de biodiversidad de AXA IM:**

AXA IM se compromete a proteger a la biodiversidad. Hemos reforzado nuestra estrategia para integrar mejor las cuestiones relativas a la protección de la biodiversidad en nuestro proceso de inversión, análisis temático y estrategia de implicación. Como inversores, consideramos que tenemos un papel que desempeñar a la hora de:

- Mejorar nuestra comprensión de la pérdida de biodiversidad, el impacto de las actividades económicas en la biodiversidad y la dependencia de las industrias del capital natural;
- Dialogar con las empresas en cartera sobre sus prácticas y la integración de la biodiversidad en su estrategia;
- Integrar los riesgos y oportunidades vinculados a la biodiversidad en nuestro análisis de inversión;
- Trabajar en el establecimiento de objetivos en el marco de la iniciativa de implicación de la Finance for Biodiversity Foundation firmada en 2021 y promover inversiones más respetuosas con la naturaleza, ya sea en habilitadores de soluciones o en capital natural.

### **Exclusiones<sup>10</sup>**

AXA IM aplica una política de exclusión del aceite de palma a todos sus activos gestionados desde 2014, excluyendo a las empresas en cartera que tienen incidencias adversas en los bosques, los ecosistemas naturales y las comunidades locales. En 2021, AXA IM amplió esta política para hacerla extensible a las inversiones que conlleven controversias significativas sobre el uso de los suelos y responsables de la pérdida de biodiversidad en lo referente a la soja, la ganadería y la madera. Frente a estas consecuencias, AXA IM aplica activamente una política rigurosa en el marco de sus inversiones forestales, seleccionando sus activos y socios forestales y adaptando sus prácticas de gestión para hacer frente a estos retos mundiales.

### **Indicadores**

Trabajamos en estrecha colaboración con proveedores de datos, en particular Iceberg Data Lab (IDL), para apoyar el desarrollo de indicadores vinculados a la biodiversidad. Actualmente estamos probando un indicador de la huella de biodiversidad corporativa (CBF) que cuantifica el impacto negativo en términos de pérdida de biodiversidad asociado a la presión sobre la biodiversidad generada por las actividades económicas de las empresas en cartera a lo largo de su cadena de valor. Las presiones están relacionadas con los factores de pérdida de biodiversidad identificados por la IPBES. La CBF abarca actualmente las presiones relacionadas

<sup>9</sup> Esto incluye el conjunto del perímetro de la estrategia climática de AXA IM: sus objetivos cuantitativos (tanto a nivel de entidad como para cada clase principal de activos), sus horizontes temporales, los indicadores subyacentes y las hipótesis de referencia: véanse las secciones 2.2 "Estrategia climática" y 4.6 "Cuadro de mando climático" del Informe de Clima para 2022 de AXA IM.

<sup>10</sup> Como mandato del grupo AXA, el fondo aplica las políticas de exclusión del grupo AXA y no las de AXA IM, disponibles en la página web de AXA: [Inversiones | AXA](#)

con el cambio de uso del suelo, las emisiones de GEI, la contaminación atmosférica y del agua. Como indicador innovador y relativamente nuevo, la CBF sigue evolucionando y es objeto de mejoras metodológicas previstas como, por ejemplo, una mayor cobertura de las presiones. IDL está desarrollando actualmente otros indicadores relacionados con la biodiversidad, como las dependencias y los impactos positivos. Seguimos participando en estos avances.

### **Accionariado activo<sup>11</sup>**

Nuestro planteamiento de implicación respecto de la compleja y emergente temática de la biodiversidad ha consistido en empezar a alinear nuestros principales esfuerzos de implicación para integrar los conocimientos existentes sobre presiones como la deforestación, y los conocimientos emergentes sobre los impactos negativos y los sectores más importantes para la biodiversidad y la naturaleza. Nuestras principales actividades de implicación incluyen un programa que empezamos a probar en 2022 utilizando la herramienta de huella de biodiversidad desarrollada por IDL descrita anteriormente, así como programas de implicación sobre temas específicos, concretamente la deforestación y la contaminación.

En lo relativo a la deforestación, complementamos nuestra política de exclusión con planteamientos de implicación dialogando con las empresas que están expuestas a estas cuestiones, pero que no son objeto de graves controversias y están trabajando para reducir estos riesgos. Se centra en las empresas implicadas en la cadena de suministro de productos agrícolas/silvícolas, más concretamente en la cadena de valor de las principales materias primas asociadas a la deforestación y la conversión de ecosistemas. Los diálogos progresan adecuadamente, aunque algunos ejercicios de implicación se intensificaron en 2023 mediante votaciones y colaboraciones para señalar la necesidad de seguir avanzando y mejorando el diálogo. En el marco de la política de AXA IM, y en particular de este ejercicio de implicación, también estamos trabajando en cuestiones que van más allá de la deforestación, con el objetivo de comprender cómo están respondiendo estas empresas a los retos de proteger la biodiversidad y el capital natural. Para las acciones de compromiso basadas en los datos de la huella de biodiversidad, AXA IM utiliza estos datos para ayudar a seleccionar y priorizar sectores y empresas con una huella de biodiversidad significativa y para ayudar a arrojar luz sobre nuestros diálogos teniendo en cuenta las presiones clave sobre la biodiversidad de una empresa, tal y como indica la CBF. El objetivo en última instancia es animar a las empresas a desarrollar una estrategia global de biodiversidad que mitigue eficazmente los impactos sobre la biodiversidad y apoye una transformación "positiva para la naturaleza", así como mejorar la presentación de informes. También realizamos ejercicios de implicación colaborativa en materia de contaminación en el sector químico para combatir la polución y los riesgos para la salud derivados de la producción y uso de sustancias peligrosas, y en el sector agroalimentario para combatir los riesgos de contaminación por nutrientes que plantea el alto nivel de residuos animales en la ganadería industrial.

A raíz del refuerzo de nuestro enfoque de compromiso con la biodiversidad, y con vistas a responsabilizar a las empresas de los avances insuficientes durante las acciones de implicación, también actualizamos nuestra Política de gobierno corporativo y votación a principios de 2023 para formalizar la posibilidad de votar en contra de los consejos de administración de las empresas que no hayan respondido suficientemente a nuestras peticiones de biodiversidad.

### **Iniciativas**

AXA IM participa en debates constructivos sobre cuestiones de biodiversidad con WWF, CDP, Ceres y otros expertos externos. En 2022, AXA IM se convirtió en miembro de dos iniciativas de implicación colaborativa descritas anteriormente: la Iniciativa de inversores sobre los productos químicos peligrosos (Investor Initiative on Hazardous Chemicals) respaldada por ChemSec<sup>12</sup>; y el compromiso colaborativo sobre residuos y

<sup>11</sup> Véanse las políticas de accionariado activo y de implicación de AXA IM: [Accionariado activo e implicación | Inversión responsable | AXA IM Corporate AXA IM Corporate \(axa-im.com\)](#)

<sup>12</sup> Véase el comunicado de prensa: [Inversores con 8 billones de dólares en activos gestionados piden la eliminación progresiva de las "sustancias químicas eternas" \(forever chemicals\) peligrosas – ChemSec \[Investors with \\$8 trillion call for phase-out of dangerous "forever chemicals" – ChemSec\]](#)

contaminación liderado por FAIRR<sup>13</sup>. En 2023, nos sumamos a la Emerging Markets Investor Alliance, donde somos miembros del grupo de trabajo de bienes de consumo básico, que aboga por las mejores prácticas sostenibles y transparentes en los mercados emergentes sobre una serie de cuestiones, incluida la deforestación. También formamos parte de Nature Action 100 (NA100), una iniciativa clave que debería reforzar aún más la dinámica mundial a favor de la biodiversidad. NA100 se puso en marcha en septiembre de 2023. AXA IM fue miembro del grupo inversor inicial y actualmente es miembro del grupo director. NA100 pretende implicar a empresas de sectores clave considerados de importancia sistémica para revertir la pérdida de naturaleza y biodiversidad de aquí a 2030. AXA IM también sigue participando activamente en las iniciativas líderes del sector de la Finance for Biodiversity Foundation<sup>14</sup>, la organización que está detrás del Finance for Biodiversity Pledge<sup>15</sup>.

La estrategia detallada en materia de biodiversidad que aplica AXA IM y, por extensión, el fondo, en aplicación del decreto de ejecución del artículo 29 de la LEC se describe en el Informe de Clima de AXA IM (Informe combinado TCFD - Artículo 29 de la LEC<sup>16</sup>): [Políticas e informes | AXA IM Corporate \(axa-im.com\)](https://www.axa-im.com/politicas-e-informes)

En este sentido, cabe señalar que AXA IM aún no ha establecido un objetivo cuantitativo de biodiversidad para 2030, tal y como exige el decreto de desarrollo del artículo 29 de la LEC, ya que aún se están desarrollando orientaciones basadas en el mercado para establecer objetivos alineados con los objetivos del Marco mundial para la biodiversidad, y aún carecemos de desarrollos metodológicos basados en el mercado para cuantificar la alineación de las estrategias de inversión con los objetivos mundiales a medio y largo plazo.

### Gestión de los riesgos financieros relacionados con criterios ESG de AXA IM

AXA IM utiliza un enfoque de gestión de los riesgos financieros vinculados a los criterios ESG (o "riesgos de sostenibilidad") que se deriva de la integración de los criterios ESG en sus procesos de análisis e inversión. Hemos establecido un marco para integrar los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión basadas en factores de sostenibilidad. Este marco se basa, en particular, en los siguientes elementos:

- **Políticas de exclusión, sectoriales y normativas**<sup>17</sup> que abarcan los factores E, S y G:
  - o **Medioambiental - E:** clima (minería de carbón y generación de electricidad a partir del carbón; producción de arenas bituminosas y oleoductos asociados a las arenas bituminosas; petróleo y gas de esquisto, y petróleo y gas de baja permeabilidad; petróleo y gas árticos), biodiversidad (protección de los ecosistemas y deforestación) y materias primas agrícolas (derivados de materias primas alimentarias);
  - o **Social - S:** salud (productores de tabaco), trabajo, sociedad y derechos humanos (vulneraciones de normas y estándares internacionales<sup>18</sup>; fabricación de armas controvertida; productores de armas de fósforo blanco; exclusión de inversiones en títulos emitidos por países en los que se observan graves vulneraciones de los derechos humanos);
  - o **Gobierno corporativo - G:** ética empresarial (controversias graves, vulneraciones de las normas y estándares internacionales), corrupción (controversias graves, vulneraciones de normas y estándares internacionales).
- **Metodologías de calificación ESG** para los bonos de empresas cotizadas, los bonos del Tesoro y los bonos verdes, sociales y/o sostenibles:

<sup>13</sup> Véase: [Pérdida de biodiversidad debido a los residuos y la contaminación - FAIRR](#)

<sup>14</sup> AXA IM preside el grupo de trabajo Biodiversity Impact Metrics (Indicadores de impacto sobre la biodiversidad) de la Finance for Biodiversity Foundation y participa activamente en el grupo de trabajo de Implicación.

<sup>15</sup> Finance for Biodiversity Pledge: <https://www.financeforbiodiversity.org/signatories/>

<sup>16</sup> Esto incluye los fondos con una estrategia específica de biodiversidad y la medición del impacto asociada: véanse las secciones 2.3 "Estrategia en materia de biodiversidad" y 4.7 "Introducción de indicadores específicos de biodiversidad" del Informe de Clima para 2022 de AXA IM.

<sup>17</sup> Como mandato del grupo AXA, el fondo aplica las políticas de exclusión del grupo AXA y no las de AXA IM, disponibles en la página web de AXA: [Inversiones | AXA](#)

<sup>18</sup> Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, Convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), líneas directrices de la OCDE para empresas multinacionales y Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos (UNGP).

- AXA IM ha puesto en marcha metodologías de calificación para evaluar a los emisores según criterios ESG. Recientemente hemos adoptado un modelo de calificación ESG de un único proveedor que se combina con el análisis interno de AXA IM. Denominado Q<sup>2</sup> (Qual & Quant), este nuevo y mejorado enfoque cualitativo y cuantitativo ofrece una mayor cobertura y un análisis fundamental refinado, y proporciona una puntuación estructurada. Utilizando el modelo de calificación ESG de MSCI como punto de partida, la metodología Q<sup>2</sup> permite aumentar la cobertura proporcionada por MSCI. Así, cuando MSCI no ofrece una calificación para un emisor, los analistas ESG de AXA IM son capaces de proporcionar un análisis ESG fundamental documentado, que a su vez se transformará en una puntuación ESG cuantitativa siguiendo la metodología de agregación de pilares y normalización de puntuaciones de MSCI, denominándose a estas puntuaciones ESG que mejoran la cobertura "Qual" + "Quant";
- En la metodología aplicada a las empresas, la gravedad de las controversias se evalúa y supervisa continuamente para garantizar que los riesgos más significativos se reflejen en la puntuación ESG final. Las controversias de mucha gravedad provocarán descensos significativos en las puntuaciones de los subfactores y, en última instancia, en las puntuaciones ESG.
- Los datos utilizados en estas metodologías incluyen las emisiones de carbono, el estrés hídrico, la salud y la seguridad en el trabajo, las normas laborales de la cadena de suministro, la ética empresarial, el riesgo vinculado a la seguridad energética y el bienestar. AXA IM califica los emisores según criterios ESG (deuda corporativa y pública cotizada) basándose en datos cuantitativos y/o una evaluación cualitativa procedentes de análisis internos y externos.
- Estas puntuaciones ESG ofrecen una visión estandarizada e integral de los resultados de los emisores en cuanto a los factores ESG, y permiten al mismo tiempo promover los factores medioambientales y sociales, e integrar aún más los riesgos y oportunidades ESG en las decisiones de inversión.

Este marco nos permite garantizar que examinamos el impacto de la sostenibilidad en el desarrollo, los resultados o la posición de una empresa, así como los efectos significativos en el valor financiero en sentido amplio (materialidad financiera). Esto también nos ayuda a evaluar las repercusiones externas de las actividades de un activo sobre los factores ESG (materialidad ESG).

Este marco se complementa con los siguientes elementos:

- **Análisis ESG interno** sobre temas clave como el cambio climático, la biodiversidad, la diversidad de género y el capital humano, la ciberseguridad y la confidencialidad de los datos, así como la salud y la nutrición, impulsado por análisis de intermediarios, así como por reuniones periódicas con las empresas, la participación en conferencias y eventos sectoriales. Este análisis nos ayuda a comprender mejor la materialidad de estos retos ESG en los sectores, las empresas y los países.
- **Análisis cualitativo ESG y de impacto interno** a nivel de las empresas y los países.
- **KPI ESG:** Los equipos de inversión tienen acceso a una amplia gama de datos y análisis extrafinancieros sobre factores ESG en todas las clases de activos. Más concretamente, en la herramienta de Front Office se dispone de un conjunto de KPI medioambientales que permiten una comprensión y un análisis exhaustivos a nivel de emisores. Estos se basan en nuestra relación con proveedores como MSCI, Trucost y Beyond Ratings.
- **Estrategia de accionariado activo**<sup>19</sup>: Adoptamos un enfoque activo y de impacto del accionariado activo (implicación y voto), utilizando nuestra escala como gestora mundial de inversiones para influir en las prácticas de las empresas y el mercado. Con ello, nos esforzamos por reducir el riesgo de inversión, mejorar los rendimientos y ejercer un impacto positivo en la sociedad y el medio ambiente. Estos factores son esenciales para crear valor sostenible a largo plazo para nuestros clientes.

Si tales riesgos en materia de sostenibilidad se materializan en el marco de una inversión, pueden tener un impacto negativo en la rentabilidad financiera de la inversión en cuestión. AXA IM no garantiza que las inversiones estén libres de riesgos de sostenibilidad y no se garantiza que la evaluación de riesgos de sostenibilidad permita identificar todos los riesgos de sostenibilidad en todo momento. Se advierte a los

<sup>19</sup> Véanse las políticas de accionariado activo y de implicación de AXA IM: [Accionariado activo e implicación | Inversión responsable | AXA IM Corporate AXA IM Corporate \(axa-im.com\)](#)

inversores que la evaluación del impacto de los riesgos en materia de sostenibilidad en la rentabilidad de un determinado producto es difícil de predecir y está sujeta a limitaciones inherentes, como la disponibilidad y la calidad de los datos.

El enfoque detallado para tener en cuenta los riesgos ESG en los procesos de gestión de riesgos que aplica AXA IM y, por extensión, por el fondo, de conformidad con el decreto de ejecución del artículo 29 de la LEC se describe en el Informe anual de Clima de AXA IM (Informe combinado TCFD - Artículo 29 de la LEC)<sup>20</sup>: [Políticas e informes | AXA IM Corporate \(axa-im.com\)](#)

---

<sup>20</sup> Esto incluye el marco de gestión de riesgos ESG de AXA IM, el impacto de los factores ESG en los rendimientos, y la evaluación de los riesgos físicos y vinculados a la transición climática (incluido el análisis del valor en riesgo para las hipótesis de 1,5 °C, 2 °C y 3 °C utilizando la metodología Climate VaR de MSCI): véanse las secciones 3. "Gestión de riesgos" y 4.6 "Cuadro de mando climático" del Informe de Clima para 2022 de AXA IM.



**AXA AEDIFICANDI**

**INFORME DE AUDITORÍA SOBRE LAS CUENTAS ANUALES**  
**Ejercicio cerrado a 29 de diciembre de 2023**



**INFORME DE AUDITORÍA  
SOBRE LAS CUENTAS ANUALES  
Ejercicio cerrado a 28 de diciembre de 2023**

**AXA AEDIFICANDI**  
OICVM CONSTITUIDO COMO SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE Regida por el Código monetario y financiero francés

Sociedad gestora  
AXA REIM SGP  
Tour Majunga  
6, place de la Pyramide  
92908 PARÍS LA DÉFENSE CEDEX

Estimados accionistas:

**Opinión de auditoría**

En cumplimiento de la misión que nos ha encomendado la junta general, hemos realizado la auditoría de las cuentas anuales del OICVM constituido a modo de sociedad de inversión de capital variable AXA AEDIFICANDI relativas al ejercicio cerrado el 29 de diciembre de 2023, tal y como se adjuntan al presente informe.

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

**Base de la opinión**

***Referencias de auditoría***

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría ajustándonos a lo dispuesto por las normas profesionales aplicables en Francia. Consideramos que los elementos que hemos recopilado proporcionan una base suficiente y adecuada para emitir nuestra opinión. Las responsabilidades que nos incumben en virtud de estas normas se indican en el apartado “*Responsabilidades del auditor sobre la auditoría de cuentas anuales*” del presente informe.

***Independencia***

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las normas de independencia establecidas en el Código de comercio francés y en el Código de ética de la profesión de auditor, para el periodo comprendido entre el 31/12/2022 y la fecha de emisión de nuestro informe.

---

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex  
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, [www.pwc.fr](http://www.pwc.fr)*

Société d'Expertise Comptable inscrita en el Registro profesional de París-Ile de France. Sociedad de auditoría miembro de la sociedad regional de Versailles. Société par Actions Simplifiée con un capital de 2.510.460 €. Sede social: 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. Registro Mercantil de Nanterre 672 006 483. N.º IVA FR 76 672 006 483. N.º Siret 672 006 483 00362. Código APE 6920 Z. Oficinas: Burdeos, Grenoble, Lille, Lyon, Marsella, Metz, Nantes, Niza, París, Poitiers, Rennes, Rouen, Estrasburgo, Toulouse.

### **Justificación de nuestras observaciones**

En cumplimiento de lo previsto en los artículos L.821-53 y R.821-180 del Código de comercio francés (*Code de commerce*) relativo a la justificación de nuestras observaciones, les informamos de que las observaciones que, según nuestro juicio profesional han sido las más relevantes para la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio, se centran en la adecuación de los principios contables aplicados, así como en el carácter razonable de las estimaciones significativas aplicadas y en la presentación de conjunto de las cuentas.

Las valoraciones así recogidas se inscriben en el marco de la auditoría de las cuentas anuales, consideradas en su conjunto, y de la formación de nuestra opinión, que hemos expresado anteriormente. No expresamos opinión alguna sobre elementos aislados de estas cuentas anuales.

### **Comprobaciones específicas**

Asimismo, de conformidad con las normas profesionales aplicables en Francia, hemos llevado a cabo las comprobaciones específicas previstas por los textos legales y reglamentarios.

### ***Información contenida en el informe de gestión y en los demás documentos sobre la situación financiera y las cuentas anuales dirigida a los accionistas***

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 demás documentos dirigidos a los accionistas sobre la situación financiera y las cuentas anuales.

### ***Información relativa al gobierno corporativo***

Certificamos la existencia, en el apartado del informe de gestión dedicado al gobierno corporativo, de la información requerida por el artículo L. 225-37-4 del Código de comercio francés.



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

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

En la preparación de las cuentas anuales, corresponde a la dirección evaluar la capacidad de la SICAV para cumplir el principio de empresa en funcionamiento, presentar en estas cuentas —si procede— la información necesaria sobre dicho principio y aplicarlo, salvo que esté previsto liquidar la SICAV o interrumpir su actividad.

Las cuentas anuales han sido formuladas por la dirección.

## **Responsabilidades del auditor respecto de la auditoría de las cuentas anuales**

### ***Objetivo y enfoque de auditoría***

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

Tal y como se indica en el artículo L.821-55 del Código de comercio francés, nuestra misión de certificación de las cuentas no consiste en garantizar la viabilidad o la calidad de la gestión de la SICAV.

En el marco de una auditoría realizada de conformidad con las normas de ejercicio profesional aplicables en Francia, el auditor ejerce su juicio profesional durante toda su labor. Además:

- identifica y evalúa los riesgos de que las cuentas anuales puedan incluir incorrecciones significativas, ya sea por fraude o error; define y ejecuta los procedimientos de auditoría respecto de estos riesgos y recopila elementos que estima suficientes y adecuados para basar su opinión. El riesgo de no detectar una incorrección significativa a causa de un fraude es más elevado que el de una anomalía significativa como consecuencia de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones voluntarias, declaraciones falsas o elusión del control interno;

- toma conocimiento del control interno pertinente para la auditoría, con vistas a definir procedimientos de auditoría adecuados dadas las circunstancias, y no para expresar una opinión sobre la eficacia de dicho control interno;
- valora la idoneidad de los métodos contables aplicados y el carácter razonable de las estimaciones contables efectuadas por la dirección, así como la información al respecto facilitada en las cuentas anuales;
- valora la idoneidad de la aplicación por parte de la dirección del principio contable de empresa en funcionamiento y, a juzgar por los elementos recopilados, la existencia o no de una incertidumbre significativa relacionada con acontecimientos o circunstancias que puedan poner en entredicho la capacidad de la SICAV para continuar en funcionamiento. Esta valoración se basa en los elementos recopilados hasta la fecha de su informe, si bien se recuerda que las circunstancias o acontecimientos posteriores podrían poner en tela de juicio la continuidad de la explotación. Si se concluye la existencia de una incertidumbre significativa, se advierte a los lectores de su informe acerca de la información contenida en las cuentas anuales en relación con tal incertidumbre o, en caso de que esta información no se facilite o no resulte pertinente, se formula una certificación con reservas o se rechaza la certificación;
- valora la presentación de conjunto de las cuentas anuales y si estas reflejan las operaciones y acontecimientos económicos subyacentes de cara a aportar una imagen fiel.

Neuilly sur Seine, fecha de la firma electrónica

*Documento autenticado mediante firma  
electrónica*

La auditora

PricewaterhouseCoopers Audit  
Frédéric SELLAM

2024.03.04 18:26:04 +0100

[Consta firma ilegible]

## Balance activo a 29/12/2023 en EUR

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Inmovilizado neto</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Depósitos</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Instrumentos financieros</b>	<b>560.078.850,86</b>	<b>585.804.313,78</b>
<b>Acciones y valores asimilados</b>	<b>517.068.389,34</b>	<b>473.072.852,19</b>
Negociados en un mercado regulado o asimilado	517.068.389,34	473.072.852,19
No negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
<b>Obligaciones y valores asimilados</b>	<b>9.620.706,01</b>	<b>73.189.475,62</b>
Negociados en un mercado regulado o asimilado	9.620.706,01	73.189.475,62
No negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
<b>Instrumentos de deuda</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>Organismos de inversión colectiva</b>	<b>31.006.980,00</b>	<b>39.541.985,97</b>
OICVM y FIA de vocación general destinados a no profesionales y equivalentes de otros países	31.006.980,00	39.541.985,97
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 titulizaciones sin cotización	0,00	0,00
	0,00	0,00
<b>Operaciones temporales con títulos</b>	<b>2.382.775,51</b>	<b>0,00</b>
Créditos representativos de títulos recibidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Créditos representativos de títulos prestados	2.382.775,51	0,00
Títulos financieros tomados en préstamo	0,00	0,00
Títulos financieros cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
<b>Contratos financieros</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
<b>Otros instrumentos financieros</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Créditos</b>	<b>558.881,25</b>	<b>2.050.537,32</b>
<b>Operaciones de cambio de divisas a plazo</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Otros</b>	<b>558.881,25</b>	<b>2.050.537,32</b>
<b>Cuentas financieras</b>	<b>1.812.932,72</b>	<b>1.190.410,40</b>
<b>Activos líquidos</b>	<b>1.812.932,72</b>	<b>1.190.410,40</b>
<b>Total activo</b>	<b>562.450.664,83</b>	<b>589.045.261,50</b>

## Balance pasivo a 29/12/2023 en EUR

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Fondos propios</b>		
<b>Capital</b>	498.670.536,11	409.470.953,64
<b>Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)</b>	88.955.196,77	98.447.602,61
<b>Remanente (a)</b>	3.551,48	6.319,76
<b>Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)</b>	44.514.091,69	4.272.200,47
<b>Resultado del ejercicio (a, b)</b>	8.504.443,92	9.016.551,71
<b>Total fondos propios</b>	<b>551.619.636,59</b>	<b>512.669.227,25</b>
<i>(= Importe representativo del patrimonio neto)</i>		
<b>Instrumentos financieros</b>	<b>9.620.706,01</b>	<b>73.189.475,62</b>
<b>Operaciones de cesión con instrumentos financieros</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Operaciones temporales con títulos financieros</b>	<b>9.620.706,01</b>	<b>73.189.475,62</b>
Deudas representativas de títulos financieros cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Deudas representativas de títulos financieros tomados en préstamo	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	9.620.706,01	73.189.475,62
<b>Contratos financieros</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
<b>Deudas</b>	<b>1.210.322,23</b>	<b>3.186.558,63</b>
<b>Operaciones de cambio de divisas a plazo</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Otros</b>	<b>1.210.322,23</b>	<b>3.186.558,63</b>
<b>Cuentas financieras</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Deudas con entidades bancarias corrientes</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Préstamos</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>562.450.664,83</b>	<b>589.045.261,50</b>

(a) Incluidas cuentas de regularización

(b) Menos los anticipos pagados en concepto del ejercicio

## Fuera de balance a 29/12/2023 en EUR

---

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Operaciones de cobertura</b>		
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
<b>Total Operaciones de cobertura</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Otras operaciones</b>		
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
<b>Total Otras operaciones</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## Cuenta de resultados a 29/12/2023 en EUR

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Ingresos por operaciones financieras</b>		
Ingresos por depósitos y cuentas financieras	34.973,73	10.197,20
Ingresos por acciones y valores asimilados	16.441.396,09	17.093.872,17
Ingresos por obligaciones y valores asimilados	0,00	0,00
Ingresos por instrumentos de deuda	0,00	0,00
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos financieros	66.888,28	122.036,86
Ingresos por contratos financieros	0,00	0,00
Otros ingresos financieros	0,00	0,00
<b>TOTAL (I)</b>	<b>16.543.258,10</b>	<b>17.226.106,23</b>
<b>Gastos por operaciones financieras</b>		
Gastos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos financieros	21.160,52	48.076,35
Gastos por contratos financieros	0,00	0,00
Gastos por deudas financieras	42,51	43.545,47
Otros gastos financieros	0,00	0,00
<b>TOTAL (II)</b>	<b>21.203,03</b>	<b>91.621,82</b>
<b>Resultado por operaciones financieras (I - II)</b>	<b>16.522.055,07</b>	<b>17.134.484,41</b>
Otros ingresos (III)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (IV)	7.163.576,29	8.727.974,55
<b>Resultado neto de ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>9.358.478,78</b>	<b>8.406.509,86</b>
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	-854.034,86	610.041,85
Anticipos pagados con cargo al ejercicio (VI)	0,00	0,00
<b>Resultado (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>8.504.443,92</b>	<b>9.016.551,71</b>

## Anexos

---

### 1. PRINCIPIOS Y MÉTODOS CONTABLES

La moneda de cuenta de la cartera es el EUR.

Las cuentas anuales se presentan de conformidad con las disposiciones del Reglamento de la ANC n.º 2017-05, que modifica el reglamento de la ANC n.º 2014-01 relativo al plan contable de las sociedades de inversión colectiva de capital variable.

Acontecimientos excepcionales durante el ejercicio: **No procede.**

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

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

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

### 1. Normas de valoración y contabilización de activos

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

#### Valores mobiliarios:

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

- Los instrumentos financieros y valores negociados en un mercado regulado francés o extranjero: cotización de cierre del día de valoración (fuente: Thomson-Reuters).
- Los valores mobiliarios cuya cotización no se haya constatado el día de valoración se valorarán a la última cotización publicada oficialmente o a su valor probable de negociación bajo la responsabilidad de la Sociedad gestora. Los justificantes se comunican al Auditor con motivo de estos controles.
- Divisas: los valores extranjeros se convierten a su contravalor en euros con arreglo a los tipos de cambio publicados a las 16:00 h. de Londres el día de la valoración (fuente: WM Company).
- Los bonos y productos de tipos de interés indexados a tipo fijo o variable, incluidos los Bonos del Tesoro con intereses anuales (BTAN) y los Bonos del Tesoro a tipo fijo y con interés variable retenido (BTF), se valoran a diario a su valor de mercado sobre la base de la cotización que faciliten proveedores de datos considerados aptos por la Sociedad gestora y clasificados por orden de prioridad según el tipo de instrumento. Estos se valoran a cotización con cupón corrido.

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

#### **Participaciones o acciones de OIC:**

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

#### **Instrumentos de Deuda Negociable salvo Bonos del Tesoro con intereses anuales (BTAN) y Bonos del Tesoro a tipo fijo y con interés retenido (BTF):**

Los Instrumentos de deuda negociables (TCN) se valoran aplicando un método actuarial, y el tipo de descuento aplicado es el de la emisión o emisiones de títulos equivalentes afectados, si procede, por una desviación representativa de las características intrínsecas del emisor del título (diferencial de mercado del emisor).

Los tipos de mercado utilizados son:

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

La tasa de descuento es una tasa interpolada (mediante interpolación lineal) entre los dos periodos cotizados más próximos que encuadran el vencimiento del título.

#### Instrumentos de titulización:

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

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

#### Operaciones de adquisición y cesión temporales de títulos:

- Préstamo/Empréstito:
  - Préstamo de títulos: los títulos prestados se valoran a su valor de mercado; el crédito representativo de los títulos prestados se valora a partir de las condiciones del contrato de crédito.
  - Empréstito de títulos: la deuda representativa de los títulos tomados en préstamo se valora según las modalidades contractuales.
- Pactos de recompra:
  - Pactos de recompra inversa: el crédito representativo de los títulos recibidos con pacto de recompra se valora según las modalidades contractuales.
  - Pactos de recompra directa: los títulos cedidos con pacto de recompra se valoran a su valor de mercado; la deuda representativa de los títulos cedidos con pacto de recompra se valora según las modalidades contractuales.
- Instrumentos financieros recibidos y/u otorgados en garantía:

La sociedad gestora realizará, según las normas de valoración recogidas en el presente folleto, una valoración diaria de las garantías recibidas tomando como base el precio de mercado. Sin embargo, estos instrumentos y las correspondientes deudas de restitución se presentan en el balance al coste. Se realizan reposiciones de márgenes de conformidad con los términos y condiciones de los contratos de garantía financiera.



### **Instrumentos financieros no negociados en un mercado regulado:**

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

- Contratos por diferencias (*Contracts for difference*, CFD): los CFD se valoran a su valor de mercado en función de las cotizaciones de cierre del día de valoración de los títulos subyacentes. El valor bursátil de los asientos correspondientes indica el diferencial entre el valor bursátil y el precio de ejercicio (*strike*) de los títulos subyacentes.
- *Swaps* de riesgo de impago (CDS): los CDS se valorarán según el método estándar aplicable a los CDS recomendado por la Asociación internacional de *swaps* y derivados (International Swaps and Derivatives Association, ISDA) (fuentes: Markit para las curvas de CDS y las tasas de recuperación, y Bloomberg para las curvas de los tipos de interés).
- Contratos de divisas a plazo (*Forex Forwards*): los contratos de divisas a plazo se valoran aplicando una base de 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 al valor de mercado;
  - El tipo de cambio a plazo para la duración restante, definido como el producto del tipo de cambio al contado y el efecto de los factores de actualización en cada divisa, calculado a partir de las curvas de tipos pertinentes.

⇒ Productos derivados extrabursátiles dentro de la gestión monetaria [salvo Seguros de riesgo de impago (CDS), Contratos de divisas a plazo (*Forex Forwards*) y Contratos por diferencias (CFD), etc.]:

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

Se valoran según el método de la tasa de retorno. 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.

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

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

⇒ Productos derivados extrabursátiles más allá de la gestión monetaria [salvo Seguros de riesgo de impago (CDS), Contratos de divisas a plazo (*Forex Forwards*) y Contratos por diferencias (CFD), etc.]:

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

Si la Sociedad gestora lo considera necesario, se podrá valorar una inversión o un título específico por un método alternativo a los presentados anteriormente, según recomendación de Global Risk Management o de un gestor de carteras, previa validación por parte de Global Risk Management. Cuando el valor de una inversión no sea verificable por el método habitual o por un método alternativo, corresponderá al valor probable de realización estimado, bajo el control y la responsabilidad de la Sociedad gestora.

En la práctica, si la sociedad gestora se ve obligada a realizar una operación a un precio que difiere significativamente de la valoración prevista en las normas de valoración que aquí se presentan, todos los títulos que queden en el fondo deberán ser valorados a este nuevo precio.

## 2. Métodos de contabilización

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

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

Se elige el PCMP (Precio de Coste Medio Ponderado) como método de liquidación de los títulos. En cambio, para los productos derivados se utiliza el método 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:

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

### Acciones de capitalización:

Los Importes distribuibles se capitalizan íntegramente todos los años.

### Acciones de distribución:

Los Importes distribuibles se distribuyen dentro de los límites siguientes:

los ingresos netos se distribuyen íntegramente, redondeados,

las plusvalías netas realizadas pueden ser distribuidas parcial o íntegramente, a decisión del consejo de administración.

Se contabilizarán los Importes distribuibles no distribuidos.

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

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

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

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

A los gastos de gestión se pueden sumar:

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

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

- Gastos directamente imputados a la cuenta de resultados del OIC:
  - o Gastos de gestión, de los cuales, gastos de gestión ajenos a la sociedad gestora (CAC, depositario, distribución, abogados):
- Acciones de clase "A": La tasa máxima es del 2,39% sobre el patrimonio neto (incluidos OIC).
- Acciones de clase "I": La tasa máxima es del 1% sobre el patrimonio neto (incluidos OIC).

- Acciones de clase "E": La tasa máxima es del 2,39% sobre el patrimonio neto (incluidos OIC).

Gastos indirectos máximos (comisión y gastos de gestión):

- No procede

• Comisión de movimiento / Depositario:

- La tasa máxima asciende a 50 EUR (impuestos incluidos) aplicada a cada operación.

• 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 aplicable

## 5. Cálculo de ratios y de los compromisos

Los fondos con contratos financieros calculan sus reglas de división de riesgos, de conformidad con el artículo R.21430, del Código monetario y financiero francés, habida cuenta de los instrumentos financieros subyacentes a esos contratos.

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

## 6. Tabla Fuera de balance

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

<b>Tabla de concordancia de las participaciones</b>			
<b>Nombre del fondo:</b>	<b>AXA AEDIFICANDI</b>		
<b>Código de la cartera:</b>	<b>AVIO</b>		
<b>Código ISIN</b>	<b>Categoría indicada en el folleto/documento DFI</b>	<b>Aplicación de los importes distribuibles</b>	<b>Participaciones representadas en el inventario</b>
FR0010792457	E	Capitalización	CI
FR0010201897	I	Capitalización	IC
FR0000172041	A	Capitalización	RC
FR0000170193	A	Distribución	RD

## 2. EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Patrimonio neto inicial</b>	<b>512.669.227,25</b>	<b>809.884.608,39</b>
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción atribuidas al OICVM)	95.020.674,32	108.417.068,50
Reembolsos (descontando las comisiones de suscripción atribuidas al OICVM)	-117.732.089,25	-161.586.187,89
Plusvalías realizadas en depósitos e instrumentos financieros	7.989.833,54	55.510.022,39
Minusvalías realizadas en depósitos e instrumentos financieros	-54.844.155,55	-58.357.043,45
Plusvalías realizadas en contratos financieros	0,00	0,00
Minusvalías realizadas en contratos financieros	0,00	0,00
Gastos de operación	-281.913,39	-520.953,68
Diferencias de conversión	195.272,25	-499.202,55
Variación de la diferencia de valoración de los depósitos e instrumentos financieros	103.189.449,47	-247.366.888,08
<i>Diferencia de valoración ejercicio N:</i>	-5.318.896,92	-108.508.346,39
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1:</i>	-108.508.346,39	138.858.541,69
Variación de la diferencia de valoración de contratos financieros	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 activos	0,00	0,00
Distribución del ejercicio anterior, plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Distribución del ejercicio anterior sobre resultados	-3.945.140,83	-1.218.706,24
Resultado neto del ejercicio antes de cuentas de regularización	9.358.478,78	8.406.509,86
Anticipo(s) distribuido(s) durante el ejercicio, plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Anticipo(s) distribuido(s) durante el ejercicio sobre resultados	0,00	0,00
Otros elementos *	0,00	0,00
<b>Patrimonio neto final</b>	<b>551.619.636,59</b>	<b>512.669.227,25</b>

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

### 3. MOVIMIENTOS EN LA CARTERA DE VALORES DURANTE EL PERIODO

Elementos de la cartera de títulos	Movimientos (en importe)	
	Adquisiciones	Enajenaciones
a) Instrumentos financieros aptos e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado regulado en el sentido del artículo L. 422-1 del Código monetario y financiero francés.	149.761.110.26	161.696.219.50
b) Instrumentos financieros aptos e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en otro mercado regulado, de funcionamiento regular, reconocido, abierto al público y cuyo domicilio social se encuentre en un Estado miembro de la Unión Europea o en otro Estado que forme parte del acuerdo sobre el Espacio Económico Europeo.	0,00	0,00
c) Instrumentos financieros aptos e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores de un país distinto de los citados, o negociados en otro mercado, regulado, de funcionamiento regular, reconocido y abierto al público, siempre y cuando dicha bolsa o mercado no figure en ninguna de las listas de la Autoridad de los mercados financieros francesa (Autorité des marchés financiers) o la elección de dicha bolsa o mercado esté prevista por una disposición legal o reglamentaria, o por los estatutos del OICVM / del fondo de inversión general	0,00	0,00
d) Instrumentos financieros emitidos recientemente y mencionados en el apartado 4 de la sección I del artículo R. 214-11 del Código monetario y financiero francés; (Artículo R. 214-11-1- 4° (OICVM) / Artículo R.214-32-18-1-4° (FIVG) del Código monetario y financiero francés)	0,00	0,00
e) Otros activos: Son los activos mencionados en la parte II del artículo R. 214-11 del Código monetario y financiero francés o mencionados en las partes I y II del artículo R.214-32-19. [Artículos R.214-1 I-II (OICVM) y R.214-32- 19-I y II-(FIVG) del Código monetario y financiero francés]	0,00	0,00

Esta tabla no forma parte del anexo a las cuentas anuales y, por tanto, no está auditada por el auditor.

## 4. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA

### 4.1. Composición por naturaleza jurídica o económica del instrumento

	Importe	%
<b>ACTIVO</b>		
<b>Obligaciones y valores asimilados</b>		
Obligaciones indexadas negociables en un mercado regulado o asimilado	9.620.706,01	1,74
<b>TOTAL Obligaciones y valores asimilados</b>	<b>9.620.706,01</b>	<b>1,74</b>
<b>Instrumentos de deuda</b>		
<b>TOTAL Instrumentos de deuda</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Otros instrumentos financieros</b>		
<b>TOTAL Otros instrumentos financieros</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>9.620.706,01</b>	<b>1,74</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>Operaciones de enajenación de instrumentos financieros</b>		
<b>TOTAL Operaciones de enajenación de instrumentos financieros</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Fuera de balance</b>		
<b>Operaciones de cobertura</b>		
<b>TOTAL Operaciones de cobertura</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Otras operaciones</b>		
<b>TOTAL Otras operaciones</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL Fuera de balance</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

#### 4.2. Composición por naturaleza de tipos de interés de las partidas del activo, del pasivo y de fuera de balance

	Tipo fijo	%	Tipo variable	%	Tipo revisable	%	Otros	%
<b>Activo</b>								
Depósitos								
Obligaciones y valores asimilados	9.620.706,01	1,74						
Instrumentos de deuda								
Operaciones temporales con títulos financieros								
Cuentas financieras							1.812.932,72	0,33
<b>Pasivo</b>								
Operaciones temporales con títulos financieros	9.620.706,01	1,74						
Cuentas financieras								
<b>Fuera de balance</b>								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones								

#### 4.3. 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	%
<b>Activo</b>										
Depósitos										
Obligaciones y valores asimilados			9.620.706,01	1,74						
Instrumentos de deuda										
Operaciones temporales con títulos financieros										
Cuentas financieras	1.812.932,72	0,33								
<b>Pasivo</b>										
Operaciones temporales con títulos financieros			9.620.706,01	1,74						
Cuentas financieras										
<b>Fuera de balance</b>										
Operaciones de cobertura										
Otras operaciones										

#### 4.4. Desglose por divisas de cotización o de evaluación de las partidas de activo, de pasivo y de cuentas fuera de balance

	Divisa 1	%	Divisa 2	%	Divisa 3	%	Divisa N	%
<b>Activo</b>								
Depósitos								
Acciones y valores asimilados								
Obligaciones y valores asimilados								
Instrumentos de deuda								
OIC								
Operaciones temporales con títulos financieros								
Créditos								
Cuentas financieras								
<b>Pasivo</b>								
Operaciones de cesión con instrumentos financieros								
Operaciones temporales con títulos financieros								
Deudas								
Cuentas financieras								
<b>Fuera de balance</b>								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones								

#### 4.5. Composición por naturaleza de las partidas de créditos y deudas

	29/12/2023
<b>Créditos</b>	
Cupones a percibir	555.387,66
Otros créditos	3.493,59
<b>Total créditos</b>	<b>558.881,25</b>
<b>Deudas</b>	
Gastos de gestión	-1.207.246,14
Otras deudas	-3.076,09
<b>Total deudas</b>	<b>-1.210.322,23</b>
<b>TOTAL Deudas y créditos</b>	<b>-651.440,98</b>



## 4.6. Fondos propios

### MOVIMIENTOS DE SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS

	En participaciones	En importe
<b>C1</b>		
Acciones o participaciones emitidas durante el ejercicio	1.988,6347	824.870,55
Acciones o participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-985,6239	-402.918,86

	En participaciones	En importe
<b>IC</b>	AXA AEDIFICANDI I "C"	
Acciones o participaciones emitidas durante el ejercicio	115.098,331	60.722.416,28
Acciones o participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-96.062,6564	-47.736.151,86

	En participaciones	En importe
<b>RC</b>	AXA AEDIFICANDI A "C"	
Acciones o participaciones emitidas durante el ejercicio	44.194,9409	19.427.678,16
Acciones o participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-88.601,2159	-38.136.853,66

	En participaciones	En importe
<b>RD</b>	AXA AEDIFICANDI A "D"	
Acciones o participaciones emitidas durante el ejercicio	49.913,5117	14.045.709,33
Acciones o participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-110.945,7854	-31.456.164,87

### COMISIONES DE SUSCRIPCIÓN Y/O DE REEMBOLSO

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

	<b>En importe</b>
<b>IC AXA AEDIFICANDI I "C"</b>	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	243.405,93
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	243.405,93
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas a terceros	243.405,93
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas a terceros	243.405,93
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas a terceros	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso atribuidas al OIC	0,00
Importe de las comisiones de suscripción atribuidas al OIC	0,00
Importe de las comisiones de reembolso atribuidas al OIC	0,00

	<b>En importe</b>
<b>RC AXA AEDIFICANDI A "C"</b>	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	2.016,56
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	2.016,56
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas a terceros	2.016,56
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas a terceros	2.016,56
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas a terceros	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso atribuidas al OIC	0,00
Importe de las comisiones de suscripción atribuidas al OIC	0,00
Importe de las comisiones de reembolso atribuidas al OIC	0,00

	<b>En importe</b>
<b>RD AXA AEDIFICANDI A "D"</b>	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas a terceros	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas a terceros	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas a terceros	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso atribuidas al OIC	0,00
Importe de las comisiones de suscripción atribuidas al OIC	0,00
Importe de las comisiones de reembolso atribuidas al OIC	0,00

#### 4.7. Gastos de gestión

	<b>29/12/2023</b>
<b>C1</b>	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	2,02
Gastos de gestión fijos	45.931,76
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Gastos de gestión variables	0,00
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	29/12/2023
<b>IC AXA AEDIFICANDI I "C"</b>	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,86
Gastos de gestión fijos	1.405.637,28
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Gastos de gestión variables	0,00
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	29/12/2023
<b>RC AXA AEDIFICANDI A "C"</b>	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,65
Gastos de gestión fijos	2.519.554,39
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Gastos de gestión variables	0,00
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	29/12/2023
<b>RD AXA AEDIFICANDI A "D"</b>	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,65
Gastos de gestión fijos	3.192.452,86
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Gastos de gestión variables	0,00
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

#### 4.8. Compromisos recibidos y otorgados

<b>Descripción de las garantías recibidas por el OIC</b>			
Naturaleza de la garantía	Establecimiento Garante	Beneficiario Vencimiento	Modalidades
NO PROCEDE			
<b>Otros compromisos recibidos y/u otorgados</b> NO PROCEDE			

#### 4.9. Información adicional

##### VALOR BURSÁTIL DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS OBJETO DE UNA ADQUISICIÓN TEMPORAL

	29/12/2023
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

	29/12/2023
Instrumentos financieros cedidos en garantía y mantenidos en su partida original	0,00
Instrumentos financieros recibidos en garantía y no registrados en el balance	0,00

##### INSTRUMENTOS FINANCIEROS DEL GRUPO MANTENIDOS EN CARTERA

	29/12/2023
Renta variable	0,00
Renta fija	0,00
TCN	0,00
OIC	31.006.980,00
Instrumentos financieros a plazo	0,00
Total títulos del grupo	31.006.980,00

#### 4.10. Tabla de asignación de importes distribuibles

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

Anticipos sobre plusvalías o minusvalías netas, pagados con cargo al ejercicio				
	Fecha	Participación	Importe total	Importe unitario
<b>Total anticipos</b>			0	0

Tabla de aplicación de los importes distribuibles correspondientes al resultado (6)	29/12/2023	30/12/2022
<b>Saldos pendientes de aplicación</b>		
Traslados	3.551,48	6.319,76
Resultado	8.504.443,92	9.016.551,71
<b>Total</b>	<b>8.507.995,40</b>	<b>9.022.871,47</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>CI</b>		
<b>Aplicación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	27.482,84	20.947,35
<b>Total</b>	<b>27.482,84</b>	<b>20.947,35</b>
<b>Datos relativos a las acciones o participaciones con derecho a distribución</b>		
Número de acciones o participaciones	0	0
Distribución unitaria	0,00	0,00
<b>Créditos impositivos vinculados a la distribución del resultado</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>IC AXA AEDIFICANDI I "C"</b>		
<b>Aplicación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	3.677.443,99	3.662.329,20
<b>Total</b>	<b>3.677.443,99</b>	<b>3.662.329,20</b>
<b>Datos relativos a las acciones o participaciones con derecho a distribución</b>		
Número de acciones o participaciones	0,00	0,00
Distribución unitaria	0,00	0,00
<b>Créditos impositivos vinculados a la distribución del resultado</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>RC AXA AEDIFICANDI A "C"</b>		
<b>Aplicación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	2.095.255,44	2.360.184,53
<b>Total</b>	<b>2.095.255,44</b>	<b>2.360.184,53</b>
<b>Datos relativos a las acciones o participaciones con derecho a distribución</b>		
Número de acciones o participaciones	0	0
Distribución unitaria	0,00	0,00
<b>Créditos impositivos vinculados a la distribución del resultado</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>RD AXA AEDIFICANDI A "D"</b>		
<b>Aplicación</b>		
Distribución	2.704.507,36	2.975.521,90
Remanente del ejercicio	3.305,77	3.888,49
Capitalización	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>2.707.813,13</b>	<b>2.979.410,39</b>
<b>Datos relativos a las acciones o participaciones con derecho a distribución</b>		
Número de acciones o participaciones	642.400,7988	703.433,0725
Distribución unitaria	4,21	4,23
<b>Créditos impositivos vinculados a la distribución del resultado</b>	<b>342.802,17</b>	<b>401.569,74</b>

Tabla de asignación de importes distribuibles correspondientes a plusvalías y minusvalías netas (6)	Aplicación de plusvalías y minusvalías netas	
	29/12/2023	30/12/2022
<b>Saldos pendientes de aplicación</b>		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	88.955.196,77	98.447.602,61
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-44.514.091,69	-4.272.200,47
Anticipos pagados sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>44.441.105,08</b>	<b>94.175.402,14</b>

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

Tabla de asignación de importes distribuibles correspondientes a plusvalías y minusvalías netas (6)	Aplicación de plusvalías y minusvalías netas	
	29/12/2023	30/12/2022
<b>C1</b>		
<b>Aplicación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-222.503,73	-16.548,14
<b>Total</b>	<b>-222.503,73</b>	<b>-16.548,14</b>
<b>Datos relativos a las acciones o participaciones con derecho a distribución</b>		
Número de acciones o participaciones	0	0
Distribución unitaria	0,00	0,00

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

Tabla de asignación de importes distribuibles correspondientes a plusvalías y minusvalías netas (6)	Aplicación de plusvalías y minusvalías netas	
	29/12/2023	30/12/2022
<b>IC AXA AEDIFICANDI I "C"</b>		
<b>Aplicación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-14.753.534,06	-1.301.617,31
<b>Total</b>	<b>-14.753.534,06</b>	<b>-1.301.617,31</b>
<b>Datos relativos a las acciones o participaciones con derecho a distribución</b>		
Número de acciones o participaciones	0	0
Distribución unitaria	0,00	0,00

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

Tabla de asignación de importes distribuibles correspondientes a plusvalías y minusvalías netas (6)	Aplicación de plusvalías y minusvalías netas	
	29/12/2023	30/12/2022
<b>RC AXA AEDIFICANDI A "C"</b>		
<b>Aplicación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-12.890.945,23	-1.337.596,61
<b>Total</b>	<b>-12.890.945,23</b>	<b>-1.337.596,61</b>
<b>Datos relativos a las acciones o participaciones con derecho a distribución</b>		
Número de acciones o participaciones	0	0
Distribución unitaria	0,00	0,00

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

Tabla de asignación de importes distribuibles correspondientes a plusvalías y minusvalías netas (6)	Aplicación de plusvalías y minusvalías netas	
	29/12/2023	30/12/2022
<b>RD AXA AEDIFICANDI A "D"</b>		
<b>Aplicación</b>		
Distribución	963.601,19	1.041.080,95
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	87.991.595,58	97.406.521,66
Capitalización	-16.647.108,67	-1.616.438,41
<b>Total</b>	<b>72.308.088,10</b>	<b>96.831.164,20</b>
<b>Datos relativos a las acciones o participaciones con derecho a distribución</b>		
Número de acciones o participaciones	642.400,7988	703.433,0725
Distribución unitaria	1,50	1,48

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



**4.11. 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 €	Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas (incluidos anticipos) €	Distribución unitaria sobre resultados (incluidos anticipos) €	Crédito impositivo unitario €	Capitalización unitaria €
31/12/2019	C1	1.835.399,02	3.088,0418	594,35				24,33
	IC	204.796.481,76	296.012,1023	691,85				35,51
	RC	265.653.761,31	432.031,1227	614,89				27,16
	RD	304.970.433,60	732.789,9301	416,17		5,70		
31/12/2020	C1	1.860.094,86	3.318,1192	560,58				-4,90
	IC	248.958.710,34	377.121,0163	660,15				1,38
	RC	230.741.394,79	396.427,1245	582,05				-3,12
	RD	299.902.250,64	775.110,1576	386,91		4,43		-6,50
31/12/2021	C1	2.484.426,17	3.978,2323	624,50				58,18
	IC	272.483.251,14	366.237,7376	744,00				77,19
	RC	236.387.723,79	363.250,2482	650,75				62,77
	RD	298.529.207,29	698.111,2470	427,62		1,77		
30/12/2022	C1	2.004.099,35	4.799,6263	417,55				0,92
	IC	150.165.631,27	298.395,0190	503,24				7,91
	RC	159.516.747,61	365.300,9507	436,67				2,80
	RD	200.982.749,02	703.433,0725	285,71	1,48	4,23	0,581	-2,29
29/12/2023	C1	2.755.095,39	5.802,6371	474,80				-33,61
	IC	183.760.821,07	317.430,6936	578,90				-34,89
	RC	159.910.975,79	320.894,6757	498,32				-33,65
	RD	205.192.744,34	642.400,7988	319,41	1,50	4,21	*	-25,91

\*El crédito impositivo unitario se determinará en la fecha de corte del cupón

## 4.12. Composición detallada de depósitos e instrumentos financieros

Denominación de los valores	Cant., N.º o nominal	Valor bursátil	Moneda	% Patrimonio neto
AEDIFICA REIT	369.160	23.497.034,00	EUR	4,26
ALT AREA REIT EUR15.279999999999999	10.462	836.960,00	EUR	0,15
ARGAN REIT EUR2.0	231.272	19.704.374,40	EUR	3,57
COFINIMMO REIT	284.881	20.340.503,40	EUR	3,69
COVIVIO REIT EUR3.0	297.305	14.472.807,40	EUR	2,62
CTP NV COMMON STOCK EUR. 16	597.755	9.133.696,40	EUR	1,66
DEUTSCHE WOHNEN SE COMMON STOCK	871.648	20.867.253,12	EUR	3,78
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	681.699	15.133.717,80	EUR	2,74
GECINA SA REIT EUR7.5	238.170	26.222.517,00	EUR	4,75
ICADE REIT	233.900	8.312.806,00	EUR	1,51
IMMOBILIERE DASSAULT SA	24.461	1.223.050,00	EUR	0,22
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI REIT EUR2.5	1.422.460	9.317.113,00	EUR	1,69
KLEPIERRE REIT EUR1.4	1.924.901	47.506.556,68	EUR	8,61
KOJAMO OYJ COMMON STOCK NPV	1.213.658	14.442.530,20	EUR	2,62
LEGIMMOBILIEN SE COMMON STOCK	691.082	54.816.624,24	EUR	9,96
MERCIALYS REIT EUR1.0	2.637.292	26.227.868,94	EUR	4,75
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA REIT EUR1.0	2.290.940	23.046.856,40	EUR	4,18
MONTEA NV REIT	163.255	14.072.581,00	EUR	2,55
NEXITY COMMON STOCK EUR5.0	72.538	1.222.265,30	EUR	0,22
NSI NV	130.675	2.451.463,00	EUR	0,44
SHLTRGARD SELF STORAGE LTD COMMON STOCK NPV	236.295	10.600.193,70	EUR	1,92
TAG IMMOBILIEN AG COMMON STOCK	2.000.452	26.395.964,14	EUR	4,79
UNIBAIL RODAMCO WESTFELD REIT EUR5.0	592.171	39.628.083,32	EUR	7,18
VGP COMMON STOCK EUR55.0	96.311	10.112.655,00	EUR	1,83
VONOVIA SE COMMON STOCK	1.779.840	50.796.633,60	EUR	9,21
WAREHOUSES DE PAUW NV REIT	768.661	21.906.838,50	EUR	3,97
XIOR STUDENT HOUSING NV	160.924	4.779.442,80	EUR	0,87
<b>TOTAL Acciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o asimilado (salvo Warrants y derechos de suscripción)</b>		<b>517.068.389,34</b>		<b>93,74</b>
<b>TOTAL Acciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o asimilado</b>		<b>517.068.389,34</b>		<b>93,74</b>
<b>TOTAL Acciones y valores asimilados</b>		<b>517.068.389,34</b>		<b>93,74</b>
AXA WORLD FUNDS GLOBAL REAL	153.000	31.006.980,00	EUR	5,62
<b>TOTAL OICVM y equivalentes de otros Estados miembros de la UE</b>		<b>31.006.980,00</b>		<b>5,62</b>
<b>TOTAL Títulos de OIC</b>		<b>31.006.980,00</b>		<b>5,62</b>
FRANCE (GOVT OF) BONDS REGS 07/24 0.25	7.690.100	9.620.706,01	EUR	1,74
<b>TOTAL Títulos tomados en garantía</b>		<b>9.620.706,01</b>		<b>1,74</b>
<b>INDEMNIZACIONES SOBRE Títulos tomados en garantía</b>		<b>9.620.706,01</b>		<b>-1,74</b>
<b>TOTAL Operaciones contractuales en el momento de la compra</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>
KOJAMO OYJ COMMON STOCK NPV	200.000	2.380.000,00	EUR	0,43
<b>TOTAL Préstamo de títulos</b>		<b>2.380.000,00</b>		<b>0,43</b>
<b>DEUDAS SOBRE Créditos representativos de títulos prestados</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>
<b>INDEMNIZACIONES SOBRE Créditos representativos de títulos prestados</b>		<b>2.775,51</b>		<b>0,00</b>
<b>TOTAL Operaciones contractuales en el momento de la compra</b>		<b>2.382.775,51</b>		<b>0,43</b>
<b>TOTAL Operaciones contractuales</b>		<b>2.382.775,51</b>		<b>0,43</b>



**AXA AEDIFICANDI**

**INFORME ESPECIAL DE AUDITORÍA SOBRE LOS CONVENIOS  
REGULADOS**

**(Junta general de aprobación de las cuentas del ejercicio cerrado  
el 29 de diciembre de 2023)**

**INFORME ESPECIAL DE AUDITORÍA  
SOBRE LOS CONVENIOS REGULADOS  
Junta general de aprobación de las cuentas del ejercicio cerrado el 29 de diciembre de  
2023**

**AXA AEDIFICANDI**  
OICVM CONSTITUIDO COMO SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE  
Regido por el Código monetario y financiero francés

Sociedad gestora  
AXA REIM SGP  
Tour Majunga  
6, place de la Pyramide  
92908 PARÍS LA DÉFENSE CEDEX

Estimados accionistas:

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

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

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

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

**CONVENIOS SOMETIDOS A APROBACIÓN POR PARTE DE LA JUNTA GENERAL**

---

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

**CONVENIOS YA APROBADOS POR LA JUNTA GENERAL**

---

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

Neuilly sur Seine, fecha de la firma electrónica

*Documento autenticado mediante firma electrónica*  
La auditoría PricewaterhouseCoopers Audit  
Frédéric SELLAM

2024.03.04 18:25:59 +0100  
[Consta firma ilegible]

---

PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex  
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, [www.pwc.fr](http://www.pwc.fr)

Société d'Expertise Comptable inscrita en el Registro profesional de París-Ile de France. Sociedad de auditoría miembro de la sociedad regional de Versailles. Société par Actions Simplifiée con un capital de 2.510.460 €. Sede social: 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. Registro Mercantil de Nanterre 672 006 483. N.º IVA FR 76 672 006 483. N.º Siret 672 006 483 00362. Código APE 6920 Z. Oficinas: Burdeos, Grenoble, Lille, Lyon, Marsella, Metz, Nantes, Niza, París, Poitiers, Rennes, Rouen, Estrasburgo, Toulouse.

## Texto de las Resoluciones presentado ante la Junta General Ordinaria Anual

### **PRIMERA RESOLUCIÓN (de carácter ordinario)**

La junta general, después de escuchar la lectura del informe del consejo de administración y del informe de auditoría, aprueba las cuentas de la SICAV tal y como le han sido presentadas, así como las operaciones reflejadas en dichas cuentas o mencionadas en dichos informes, que arrojan unos ingresos netos positivos de 8.504.443,92 EUR.

Esta confirma que el capital, tal y como se define en el artículo L.214 -7, apartado 5, del Código monetario y financiero francés, por un importe de 409.470.953,64 EUR, dividido en 365.300.9507 acciones de clase A de capitalización y en 703.433,0725 acciones de clase A de distribución, en 298.395,0190 acciones de clase I de capitalización y en 4.799,6263 acciones de clase E de capitalización a 30 de diciembre de 2022, asciende a 498.670.536,11 EUR, dividido en 320.894,6757 acciones de clase A de capitalización y en 642.400,7988 acciones de clase A de distribución, en 317.430,6936 acciones de clase I de capitalización y en 5.802,6371 acciones E de capitalización a 29 de diciembre de 2023, lo que representa un aumento neto de 89.199.582,47 EUR.

### **SEGUNDA RESOLUCIÓN (de carácter ordinario)**

La junta general, por recomendación del consejo de administración, constata que los importes por distribuir del ejercicio, compuestos por:

- Ingresos netos del ejercicio	8.504.443,92 EUR
- Remanente del ejercicio anterior	3.551,48 EUR
- Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	(44.514.091,69) EUR
- Plusvalías y minusvalías netas de ejercicios anteriores no distribuidas	88.955.196,77 EUR

ascienden a 52.949.100,48 EUR y decide, de acuerdo con las disposiciones legales, proceder al siguiente reparto:

- Distribución	3.668.108,55 EUR
- Capitalización	(38.713.909,42) EUR
- de los cuales, (27.442.798,46) EUR para las acciones A	
- de los cuales, (11.076.090,07) EUR para las acciones I	
- de los cuales, (195.020,89) EUR para las acciones E	
- Remanente del ejercicio	3.305,77 EUR
- Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	87.991.595,58 EUR

La junta general, por recomendación del consejo de administración, constata que los importes

La junta general decide, el 26 de abril de 2024, declarar un dividendo de 4,21 EUR, por acción en circulación, apto en el caso de personas físicas a la deducción del 40% mencionada en el punto 2º del apartado 3 del artículo 158 del Código general de impuestos francés.

El pago de los importes distribuidos se efectuará sin gastos a partir del 30 de abril de 2024.

La junta general toma nota de que los dividendos distribuidos en los tres últimos ejercicios han sido los siguientes:

EJERCICIOS	2020	2021	2022
Número de acciones D	775.110,1576	698.111,2470	703.433,0725
Dividendo	4,43 EUR	1,77 EUR	4,23 EUR
Dividendo apto para deducción	4,43 EUR	1,77 EUR	4,23 EUR
Dividendo no apto para deducción	-		

**TERCERA RESOLUCIÓN (de carácter ordinario)**

La junta general, después de haber escuchado la lectura del informe especial de auditoría, toma nota de que el consejo de administración no ha aprobado ningún nuevo convenio incluido en el ámbito de aplicación de las disposiciones del artículo L. 225-38 del Código de comercio francés, durante el ejercicio cerrado el 29 de diciembre de 2023.

**CUARTA RESOLUCIÓN (de carácter ordinario)**

La junta general, constatando que el mandato de consejera de D.<sup>a</sup> Marion RECEL DELABARRE expira al final de la presente junta decide, a propuesta del consejo de administración, renovar dicho mandato por un periodo de tres años, es decir, hasta el término de la junta general ordinaria anual llamada a pronunciarse sobre las cuentas del ejercicio que terminará el 31 de diciembre de 2026.

**QUINTA RESOLUCIÓN (de carácter ordinario)**

La junta general, constatando que el mandato del consejero de la sociedad AXA FRANCE VIE expira al final de la presente junta decide, a propuesta del consejo de administración, no renovar dicho mandato y nombrar en calidad de nuevo consejero a D. Guillaume DEFRANCE, por un periodo de tres años, es decir, hasta el término de la junta general ordinaria anual llamada a pronunciarse sobre las cuentas del ejercicio que terminará el 31 de diciembre de 2026.

**AXA AEDIFICANDI**

*Société d'investissement à Capital Variable* (Sociedad de Inversión de Capital Variable)

Sede social: Tour Majunga - La Défense 9 - 6, place de la Pyramide

- 92800 Puteaux Tel.: 01 44 45 70 00 - Fax: 01 44 45 87 21

SIREN 702.029.737 - RCS Nanterre

**AXA REIM SGP**

Tour Majunga - La Défense 9 - 6, place de la Pyramide 92800 Puteaux - Francia

Sociedad gestora de cartera titular de la autorización de la AMF n.º GP 08000023 con fecha del 5 de mayo de 2008

*Société Anonyme* (Sociedad anónima) con un capital de 1.132.700 euros – 500 838 214 Registro Mercantil de Nanterre.