

AXA IM Euro Liquidity Master

**Informe anual
31/12/2014**

Forma jurídica: FI
 Clasificación: Monetario
 Fecha de autorización: 07/09/2001

INFORME DE GESTIÓN

Objetivo de gestión

El objetivo del OICVM es tratar de superar, una vez deducidos los gastos de gestión reales, el EONIA capitalizado incrementado en 2 puntos básicos en un horizonte mínimo de inversión recomendado de 2 meses.

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

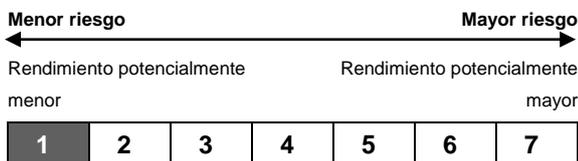
Indicador de referencia

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

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

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

Perfil de riesgo y rendimiento



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

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

La categoría más baja no significa "sin riesgo".

¿Por qué el OICVM está incluido en esta categoría?

El OICVM no tiene una garantía de capital. Invierte en mercados y/o utiliza técnicas o instrumentos sometidos a pocas variaciones en condiciones normales de mercado, pero no obstante puede engendrar pérdidas.

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

Riesgos importantes no tenidos en cuenta por el indicador de riesgo

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

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

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

Igualmente, el recurso a estas técnicas puede suponer/implicar un apalancamiento que tenga como consecuencia una amplificación de los movimientos del mercado en el OICVM, lo cual podría suponer el riesgo de que se produzcan pérdidas importantes.

Riesgo global

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

Comentario de gestión

El año 2014 estuvo marcado por la decepción de los

inversores respecto de un crecimiento mundial que finalmente no se aceleró mucho (+2,9% con respecto a 2013).

Las esperanzas de un repunte del crecimiento se basaban, concretamente, en la perspectiva de un mayor dinamismo en el comercio internacional así como en una recuperación más sólida en la zona del euro, con Alemania a la cabeza. Ahora bien, la intensificación de los riesgos geopolíticos a principios de año, con la crisis ucraniana, derivó en la implantación de sanciones y medidas de restricción a los intercambios comerciales entre los países occidentales y Rusia. En total, las exportaciones de la zona del euro a Rusia cayeron un 14,2%. Además, el reequilibrio entre países desarrollados y emergentes que comenzó el pasado año siguió su curso, caracterizado por el fortalecimiento de la economía estadounidense y la ralentización estructural de China. La transición hacia el nuevo modelo de crecimiento chino provocó, además de una caída de su PIB, un notable debilitamiento de sus intercambios comerciales. En términos generales, el comercio internacional registró un anémico crecimiento de tan sólo el 3%.

En Estados Unidos, tras un inicio de año difícil vinculado a las malas condiciones meteorológicas y a una ralentización de la recuperación del sector inmobiliario (-2,1% anual), el crecimiento se recuperó claramente durante el segundo y tercer trimestre de 2014 (+4,6 y +5,0%), superando incluso su ritmo potencial y permitiendo una considerable mejora del mercado laboral. No obstante, a pesar de la caída de la tasa de desempleo hasta el 5,8% en el mes de noviembre (6,7% a finales de 2013), la subida de los salarios sigue siendo contenida en un +2,0%, lo que limita el consumo privado, principal motor del crecimiento al otro lado del Atlántico.

La economía japonesa, por su parte, entró en recesión, acusando la subida de 3 puntos del IVA hasta el 8%, que se llevó a cabo a principios de abril. Sin embargo, además de esta subida, la evolución de los precios debería permanecer contenida, en un +1,7%, lo que pone de manifiesto la dificultad de las medidas adoptadas por Shinzo Abe (Abenomics) para alimentar un retorno sostenible de la inflación y obligó una vez más al Banco de Japón a relajar su política monetaria.

Tras la recesión de 2013, la zona del euro se adentró en una fase de estancamiento, caracterizada por la debilidad del crecimiento y una caída de la inflación, caída principalmente alimentada por el desplome de los precios del petróleo a partir del verano y que, por tanto,

intensificó los riesgos de deflación. Las tensiones geopolíticas generaron una ralentización de la recuperación en Alemania que lastró la confianza empresarial y, por ende, sus inversiones. Además, el esfuerzo realizado por los bancos para mejorar sus ratios de capital en previsión de la Revisión de la Calidad de los Activos (*Asset Quality Review*) no permitió a la deuda corporativa volver a adoptar una tendencia alcista durante el año.

La caída de los precios del petróleo en el segundo semestre fue uno de los principales acontecimientos de 2014. Además de un crecimiento por debajo de las expectativas, los inversores también se enfrentaron a unas previsiones menos halagüeñas de cara a 2015, a causa concretamente de las dificultades de las autoridades chinas para estabilizar su actividad económica y el notable aumento de los riesgos sobre la capacidad de crecimiento de Alemania. Estas previsiones de caída en la demanda de petróleo, junto con una mayor oferta de extracción de crudo no convencional y un giro radical en la estrategia de la OPEP (Arabia Saudí), lastraron claramente los precios: el Brent cedió un 45% durante el año para terminar en 55 USD/barril a finales de diciembre.

Fiel reflejo del dinamismo de la economía estadounidense, en el mercado de divisas, el dólar se apreció frente a la mayoría de las divisas en torno a un 10%. El euro, por su parte, terminó por depreciarse a partir del mes de mayo, también a resultas de la relajación del discurso del BCE. La moneda única terminó el año en 1,21 frente al dólar (1,38 a principios de año).

En lo relativo a los mercados, 2014 estuvo marcado por el regreso de la volatilidad, que trajo consigo un incremento de la aversión al riesgo en el segundo trimestre. Si bien las políticas monetarias han seguido siendo ultraexpansivas en los países desarrollados con el mantenimiento de los tipos a 0, comenzaron a surgir importantes divergencias. Tras haber realizado ya compras por valor de 500.000 millones de dólares en 2014 ampliando el tamaño de su balance a 4.500.000 millones de dólares, la Fed retiró definitivamente su tercera ronda de relajación cuantitativa al tiempo que mantuvo un discurso muy acomodaticio, al señalar que el primer ajuste —probablemente a mediados de 2015— dependería sobre todo de la evolución de los datos económicos. El Banco de Japón, por su parte, volvió a ampliar su programa de compra de activos a finales de octubre. El BCE fue, sin duda alguna, el banco central

más activo en 2014, con dos recortes en los tipos de refinanciación, al 0,15% en junio y al 0,05% en septiembre, pero también con la implantación de otras medidas, como los dos programas de préstamos con objetivo específico (TLTRO) de septiembre y diciembre (operaciones de refinanciación de los bancos sujetas a su concesión de créditos), compras de bonos garantizados y de titulaciones de activos (ABS). A pesar de esto, el balance cuantitativo de estas medidas a finales de 2014 siguió siendo decepcionante (20.000 millones de euros en bonos garantizados, 1.000 millones de euros en ABS y 213.000 millones de euros en TLTRO) y el BCE reforzó sus directrices a futuro con un discurso cada vez más acomodaticio que dejaba entrever con bastante certeza la implantación de un programa de relajación cuantitativa a principios de 2015.

A resultas de esta abundancia de liquidez mundial, los tipos largos a 10 años cayeron notablemente en 2014, de forma más moderada en Estados Unidos (-85pb hasta el 2,17%), y de manera más notable en la zona del euro (-140pb hasta el 0,54% en Alemania; -170pb hasta el 0,83% en Francia; -210pb hasta el 1,86% en Italia y -240pb hasta el 1,58% en España), lo que provocó un notable aplanamiento de las curvas de tipos europeas.

El año se vio marcado por las decisiones del BCE y, en concreto, por los dos recortes en los tipos de refinanciación, que influyeron directamente en el nivel de excedente de liquidez y el del EONIA. A lo largo del año, las medias mensuales del EONIA permanecieron por debajo del tipo de refinanciación, entre 5 y 10pb, salvo en abril y mayo (plano), cuando el excedente de liquidez alcanzó mínimos, en menos de 100.000 millones de euros. Si bien a lo largo de los cinco primeros meses, la media del EONIA se movió entre el 0,16% y el 0,25%, éste registró una primera caída en junio después de que el BCE llevara su tipo de refinanciación al 0,15%, y una segunda en septiembre hasta el 0,05%. En el último trimestre, las medias mensuales del EONIA permanecieron prácticamente intactas, en 0%, e incluso en terreno negativo en el mes de diciembre (-0,03%). En paralelo, el recorte del tipo de los depósitos bancarios en el BCE hasta su mínimo histórico del -0,20% en septiembre tuvo consecuencias notables en la gestión de los activos monetarios de la cartera.

En Axa IM Euro Liquidity, hemos invertido durante todo el año principalmente en TCN y obligaciones a tipos variables respetando de forma prudencial una gran diversificación sectorial (15 sectores de actividad de media) y geográfica (14 países de media), y una liquidez

media de cerca del 20% de la cartera. Pese a que la exposición a los emisores bancarios era muy preponderante a principios de año (hasta el 50% del circulante), hemos ido reorientando poco a poco nuestras inversiones hacia el sector “empresas” (hasta casi el 30%), sobre todo en el segmento de calificación A-2/P2, que ofrecía niveles de rendimiento superior. Además, hemos invertido en emisores italianos y españoles (hasta un 11% del circulante) con fundamentales muy sólidos y que ofrecían un perfil riesgo/rendimiento especialmente atractivo. Nos hemos beneficiado de buenas condiciones de inversión en mayo y junio bajo el efecto de niveles de emisiones a tipo fijo estables y de una curva de *swap* EONIA orientada a la baja ante las previsiones de relajación del BCE. Desde el verano, nos hemos enfrentado a un problema de rendimiento de la liquidez de cartera, al perder los bancos el interés por remunerar el efectivo a un día y no ofrecer más que rendimientos negativos. Además, la gran mayoría de la liquidez de cartera se ha invertido en pactos de recompra inversa contra títulos soberanos y en BTF, con rendimientos más atractivos. Al mismo tiempo, ante la presión a la baja en los niveles de emisiones de la parte corta de la curva, hemos utilizado arbitrajes en la cartera vendiendo posiciones con vencimiento a menos de 3 meses y reforzando la parte a 9 - 12 meses. Estas inversiones se han realizado muy mayoritariamente por medio de TCN, con rendimientos superiores a los FRN de vencimiento análogo. No obstante, hemos podido mantener una asignación del orden del 20% de la cartera en FRN, participando notablemente en las emisiones a 1-2 años. A pesar de todo, la oferta de FRN ha ido menguando y la vida media de la cartera no ha avanzado realmente, evolucionando durante todo el año entre 125 et 150 días, aproximadamente. En cambio, hemos reforzado considerablemente desde el mes de julio nuestras posiciones BBB/BBB+, del 10% al 20%, al ofrecer éstas una fuerte recuperación del rendimiento. Hemos invertido, asimismo, en emisores italianos y españoles (hasta el 11% del circulante) con fundamentales muy sólidos y que ofrecían un perfil de riesgo/rendimiento especialmente atractivo. Durante el último trimestre, las condiciones de inversión nuevamente se han deteriorado, al coincidir una compresión de los *spreads* de emisión con un *fixing* del EONIA en zona negativa. A pesar de todo, hemos asumido posiciones en la parte larga de la curva TCN, al ser el beneficio en términos de rendimientos particularmente sensible en comparación con los vencimientos a 3 meses. En términos de

estrategia de gestión del riesgo de tipos, a principios de año hemos mantenido voluntariamente una sensibilidad muy débil de la cartera (menor a 15 días) con el fin de protegernos contra la volatilidad del EONIA para después, a mediados del verano, una vez que el discurso del BCE se volvió acomodaticio y se hundió la curva de swaps, aumentar de nuevo la sensibilidad de la cartera a cerca de 25 días asumiendo numerosas posiciones a tipo fijo y cubriendo sólo la parte larga de la curva. Después, en el último trimestre, aunque la volatilidad de la cartera creció, hemos llevado la sensibilidad de la cartera a casi 50 días ante la probabilidad cada vez mayor de una QE a principios de 2015.

De cara a 2015, la coyuntura podría seguir siendo sombría en términos generales en la zona del euro incluso aunque la hipótesis de un crecimiento débil parezca más probable que la del estancamiento o la recesión. El desplome de los precios del petróleo, la depreciación del euro y unas políticas presupuestarias menos restrictivas deberían reafirmar las previsiones de repunte de la actividad económica. A pesar de todo, los riesgos políticos y geopolíticos siguen siendo notables y podrían minar la confianza en la zona euro. A la inversa, en Estados Unidos, el crecimiento podría acelerarse de forma más manifiesta, con unas inversiones corporativas sostenidas y un incremento en el consumo de los hogares vinculado al aumento del poder adquisitivo. En este contexto, las divergencias en cuanto a la orientación de las políticas de los grandes bancos centrales deberían perdurar en 2015: el BCE continuará respaldando la actividad y la inflación con la ayuda de nuevas medidas de relajación monetaria, mientras que, por el contrario, la Fed podría ajustar su política una vez disipados los efectos transitorios vinculados a los precios de la energía y a la apreciación del dólar y garantizar así que la inflación se encamine hacia su objetivo del 2%.

Los datos numéricos citados se refieren a los años o meses transcurridos, por lo que las rentabilidades pasadas no constituyen un indicador fiable de rentabilidades futuras.

Técnicas de gestión eficaz e derivados financieros

De acuerdo con las disposiciones de los artículos 27 y 32 de la Opinión de la AMF n.º 2013-06 sobre fondos cotizados y otras cuestiones vinculadas a los OICVM, se adjuntan al presente informe los datos relativos a la exposición obtenida a través de técnicas de gestión eficaz de la cartera y mediante instrumentos financieros

derivados del OICVM.

Técnicas de gestión eficaz de la cartera (Art. 27)	
Exposición obtenida a través de técnicas de gestión eficaz (repos, préstamos/empréstitos de títulos, cesiones temporales)	Monetario
Tipos e importes de las garantías financieras recibidas por el OICVM con objeto de reducir el riesgo de contraparte de las operaciones de técnicas de gestión eficaz de la cartera	
Efectivo	No procede
Instrumentos de deuda	467.041.649,52
Instrumentos de capital	No procede
Colocaciones colectivas	No procede
Ingresos brutos percibidos por el OICVM por estas operaciones *	502.128,06
Costes y gastos directos e indirectos soportados por el OICVM directamente relacionados con estas operaciones *	0,06
Lista de contrapartes de estas operaciones	Banque Postale Bred Paris Société Générale

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

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

Ejercicio de los derechos de voto

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

que ha ejercido los derechos de voto.

Comisiones

El Depositario conserva la totalidad de los gastos por operación que haya descontado.

Servicios de ayuda a la decisión de inversión y rendición de cuentas de los gastos de intermediación

De acuerdo con las disposiciones del artículo 314-75-1 del Reglamento general de la Autorité des Marchés Financiers, en el apartado "Nuestras políticas internas" de la web de la sociedad AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS (www.axa-im.fr) figura información sobre la política de selección y evaluación de las entidades que prestan servicios de asistencia a las decisiones de inversión. Asimismo, de conformidad con los artículos 314-82 y 319-18 del Reglamento general de la Autorité des Marchés Financiers, también se pone a disposición de los partícipes un informe relativo a los gastos de intermediación elaborado por la sociedad gestora. Este informe puede consultarse en la siguiente página web: www.axa-im.fr, en el apartado "Nuestras políticas internas".

Política de ejecución / selección de intermediarios

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

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

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

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

Este procedimiento pretende regular:

1 – el proceso de autorización de intermediarios/contrapartes con los que la sociedad

AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS desee colaborar,

2 - los mecanismos de seguimiento y control de las relaciones con estos intermediarios/contrapartes.

Estos intermediarios y contrapartes deben reglamentariamente ofrecernos la mejor ejecución posible.

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

Directiva europea sobre el ahorro

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

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

De conformidad con las disposiciones del artículo D.533-16-1 del Código monetario y financiero francés (*Code monétaire et financier*), les informamos de que el OICVM no aplica simultáneamente los criterios relativos al cumplimiento de objetivos medioambientales, sociales y de calidad de gobierno tal y como han sido determinados por el grupo AXA INVESTMENT MANAGERS.

Modificaciones producidas durante el ejercicio

- Actualización en el folleto de las normas de valoración de los activos de la cartera.

- Inserción en el folleto de la mención referente a la normativa estadounidense de la ley FATCA.

- Inserción en el folleto de las directrices emitidas por la ESMA referentes a "Contratos que constituyen garantías financieras".

- Por cuanto al OICVM le atañe la Directiva 2009/65/CE, revisión de la terminología utilizada (documento DFI y folleto).

- Actualización de la redacción sobre inversiones en OICVM, FIA o fondos de inversión (folleto).

- Actualización anual del documento DFI.

Modificaciones previstas

- No procede.

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

Auditor:

PriceWaterhouseCoopers France

AXA IM EURO LIQUIDITY

**INFORME DE AUDITORÍA SOBRE LAS
CUENTAS ANUALES**

Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2014

**INFORME DE AUDITORÍA SOBRE
LAS CUENTAS ANUALES
Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2014**

AXA IM EURO LIQUIDITY
OICVM CONSTITUIDO COMO FONDO DE INVERSIÓN
Regida por el Código monetario y financiero francés

Sociedad gestora
AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS
100, Esplanade du Général de Gaulle – TSA 38001
92932 PARÍS LA DÉFENSE CEDEX

Estimados accionistas:

De conformidad con el mandato otorgado por los órganos de dirección de la sociedad gestora del fondo, les presentamos nuestro informe relativo al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2014 en relación con:

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

Las cuentas anuales han sido formuladas bajo la responsabilidad de la sociedad gestora del fondo. Nuestra responsabilidad consiste en expresar, basándonos en nuestra auditoría, una opinión sobre dichas cuentas.

1. OPINIÓN SOBRE LAS CUENTAS ANUALES

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

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

Sin que ello suponga ninguna salvedad a la opinión expresada anteriormente, llamamos su atención sobre el cambio de normativa contable expuesto en los principios y métodos contables del Anexo.

2. JUSTIFICACIÓN DE NUESTRAS APRECIACIONES

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

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

Société d'Expertise Comptable inscrita en el Registro profesional de Paris-Île de France Sociedad de auditoría miembro de la sociedad regional de Versailles. Société Anonyme con un capital social de 2.510.460 €. Domicilio social: 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine RCS de Nanterre: 672.006.483. N.º IVA FR 76 672 006 483. N.º Siret 672 006 483 00362. Código APE 6920 Z. Oficinas: Burdeos, Grenoble, Lille, Lyon, Marsella, Metz, Nantes, Niza, París, Poitiers, Rennes, Rouen, Estrasburgo, Toulouse.

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

3. VERIFICACIONES E INFORMACIONES ESPECÍFICAS

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

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

Neuilly sur Seine, fecha de la firma electrónica

Documento autenticado mediante firma electrónica

El Auditor
PricewaterhouseCoopers Audit
Frédéric SELLAM

AXA IM EURO LIQUIDITY

FI GENERAL

MONETARIO CLÁSICO

INFORME ANUAL

A

31/12/2014

Balance activo a 31/12/2014 en EUR

	31/12/2014	31/12/2013
Inmovilizado neto	0,00	0,00
Depósitos	99.999.861,11	57.729.641,43
Instrumentos financieros	4.243.248,43	3.157.623.101,32
Acciones y valores asimilados	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
Obligaciones y valores asimilados	1.009.878.596,96	698.244.251,33
Negociados en un mercado regulado o asimilado	1.009.878.596,96	698.244.251,33
No negociados en un mercado regulado o asimilado	0,00	0,00
Instrumentos de deuda	2.683.340.112,28	2.117.796.874,74
Negociados en un mercado regulado o asimilado	1.620.027.276,68	1.665.587.249,59
<i>Instrumentos de deuda negociables</i>	1.620.027.276,68	1.665.587.249,59
<i>Otros instrumentos de deuda</i>	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o asimilado	1.063.312.835,60	452.209.625,15
Organismos de inversión colectiva	82.999.267,76	82.834.695,85
OICVM y FIA de vocación general destinados a no profesionales y equivalentes de otros países	82.999.267,76	82.834.695,85
Otros fondos destinados a no profesionales y equivalentes de otros Estados miembro de la Unión Europea	0,00	0,00
Fondos profesionales de vocación general y equivalentes de otros Estados miembro de la Unión Europea y organismos de titulización cotizados	0,00	0,00
Otros fondos de inversión profesionales de vocación general y equivalentes de otros Estados miembro de la Unión Europea y organismos de titulización no cotizados	0,00	0,00
Otros organismos no europeos	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre títulos	467.030.297,43	258.664.022,06
Créditos representativos de títulos recibidos con pacto de recompra inversa	467.030.297,43	258.564.057,75
Créditos representativos de títulos prestados	0,00	0,00
Títulos tomados en préstamo	0,00	0,00
Títulos cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	99.964,31
Instrumentos financieros a plazo	0,00	83.257,34
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	0,00	18.162,50
Otras operaciones	0,00	65.094,84
Otros instrumentos financieros	0,00	0,00
Créditos	285.995,49	206.970,04
Operaciones de cambio de divisas a plazo	0,00	0,00
Otros	285.995,49	206.970,04
Cuentas financieras	448.926.715,43	117.736.905,61
Liquidez	448.926.715,43	117.736.905,61
Total activo	4.792.460.846,46	3.333.296.618,40

Balance pasivo a 31/12/2014 en EUR

	31/12/2014	31/12/2013
Fondos propios		
Capital	4.763.549.442,96	3.327.730.506,22
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)	0,00	0,00
Remanente (a)	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	-3.593.585,03	-2.407.451,87
Resultado del ejercicio (a, b)	11.020.202,01	5.988.575,00
Total fondos propios	4.770.976.059,94	3.331.311.629,35
<i>(= Importe representativo del patrimonio neto)</i>		
Instrumentos financieros	350.110,87	121.122,43
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre títulos	0,00	0,00
Deudas representativas de los títulos cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Deudas representativas de los títulos tomados en préstamo	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Instrumentos financieros a plazo	350.110,87	121.122,43
Operaciones en un mercado regulado o asimilado	0,00	18.162,50
Otras operaciones	350.110,87	102.959,93
Deudas	21.134.675,65	1.863.866,62
Operaciones de cambio de divisas a plazo	0,00	0,00
Otros	21.134.675,65	1.863.866,62
Cuentas financieras	0,00	0,00
Deudas con entidades bancarias corrientes	0,00	0,00
Préstamos	0,00	0,00
Total pasivo	4.792.460.846,46	3.333.296.618,40

(a) Incluidas cuentas de regularización

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

Fuera de balance a 31/12/2014 en EUR

	31/12/2014	31/12/2013
Operaciones de cobertura		
Compromisos en mercados regulados o asimilados		
Contratos de futuros		
TIPOS		
3MO EURI I 3/14 ERH4	0,00	10.719.900,00
3MO EURI I 6/14 ERM4	0,00	4.985.500,00
Total TIPOS	0,00	15.705.400,00
Total Contratos de futuros	0,00	15.705.400,00
Total Compromisos en mercados regulados o asimilados	0,00	15.705.400,00
Compromisos en mercados no organizados		
<i>Swaps</i>		
TIPOS		
SOGE140115 0.16/OIS	29.863.746,00	0,00
CCFR210115 0.16/OIS	24.884.260,00	0,00
CCFR130215 0.12/OIS	29.869.776,00	0,00
T000110315 0.17/OIS	19.897.395,00	0,00
BNPA120315 0.15/OIS	24.885.512,00	0,00
SOGE040315 0.15/OIS	43.795.874,00	0,00
SOGE040215 0.16/OIS	20.916.056,00	0,00
SOGE060515 0.14/OIS	24.856.742,00	0,00
BARC040215 0.10/OIS	14.456.534,00	0,00
BARC050115 0.05/OIS	29.958.208,00	0,00
CSFB090115 0.05/OIS	14.975.888,00	0,00
CCFR150115 0.05/OIS	39.942.837,00	0,00
CCFR210115 0.05/OIS	19.961.230,00	0,00
BARC 10115 0.05/OIS	19.970.909,00	0,00
BARC210115 0.05/OIS	39.941.818,00	0,00
BARC220115 0.05/OIS	23.968.148,00	0,00
CSFB050815 0.05/OIS	30.000.000,00	0,00
		0,00
CCFR050815 0.05/OIS	31.858.266,00	0,00
		0,00
CSFB070815 0.05/OIS	19.909.164,00	0,00
BARC160215 0.05/OIS	25.965.120,00	0,00
BNPA230114 0.16/OIS	0,00	26.891.239,00
CCFR150114 0.18/OIS	0,00	15.000.000,00
CACIB130214 0.16/OIS	0,00	24.881.756,00
CACIB140214 0.17/OIS	0,00	24.868.885,00
CCFR210214 0.16/OIS	0,00	19.913.420,00
CACIB260214 0.13/OIS	0,00	14.935.817,00
CACIB030114 0.09/OIS	0,00	19.955.792,00

	31/12/2014	31/12/2013
CCFR060114 0.08/OIS	0,00	19.949.345,00
CCFR010414 0.08/OIS	0,00	24.900.460,00
CACIB160414 0.09/OIS	0,00	24.899.296,00
CCFR150514 0.05/OIS	0,00	21.911.000,00
CACII70414 0.11/OIS	0,00	34.911.847,00
SOGE070414 0.10/OIS	0,00	24.941.332,00
T000110714 0.11/OIS	0,00	29.874.642,00
CACI010414 0.12/OIS	0,00	24.930.471,00
SBWS300114 0.11/OIS	0,00	29.961.715,00
GSIL300414 0.28/EUR3	0,00	17.000.000,00
CCFR140814 0.15/OIS	0,00	24.891.480,00
CCFR140114 0.11/OIS	0,00	19.977.924,00
HSBC 180214 0.11/OIS	0,00	19.970.078,00
HSBC 180214 0.11/OIS	0,00	19.970.078,00
CCFR170414 0.12/OIS	0,00	19.955.333,00
CCFR110414 0.11/OIS	0,00	29.955.898,00
CACII200314 0.11/OIS	0,00	29.957.826,00
CACI200314 0.11/OIS	0,00	34.964.840,00
SOGE240214 0.11/OIS	0,00	39.964.254,00
CACII10814 0.14/OIS	0,00	19.937.794,00
CCFR211014 0.17/OIS	0,00	34.949.846,00
CCFR231014 0.16/OIS	0,00	29.851.695,00
BNPA241014 0.16/OIS	0,00	19.910.414,00
CCFR070514 0.12/OIS	0,00	24.966.108,00
HSBC110314 0.15/OIS	0,00	19.986.509,00
SOGE130314 0.16/OIS	0,00	11.992.055,00
Total TIPOS	529.877.483,00	800.929.149,00
TOTAL Swaps	529.877.483,00	800.929.149,00
Total Compromisos en mercados no organizados	529.877.483,00	800.929.149,00
Otras operaciones		
Total Otras operaciones	0,00	0,00
Total Operaciones de cobertura	529.877.483,00	816.634.549,00
Otras operaciones		
Compromisos en mercados regulados o asimilados		
Total Compromisos en mercados regulados o asimilados	0,00	0,00
Compromisos en mercados no organizados		
Total Compromisos en mercados no organizados	0,00	0,00
Otras operaciones		
Total Otras operaciones	0,00	0,00
Total Otras operaciones	0,00	0,00

Cuenta de resultados a 31/12/2014 en EUR

	31/12/2014	31/12/2013
Ingresos por operaciones financieras		
Ingresos por depósitos y cuentas financieras	61.909,42	31.301,69
Ingresos por acciones y valores asimilados	0,00	0,00
Ingresos por obligaciones y valores asimilados	8.928.322,64	8.290.485,17
Ingresos por instrumentos de deuda	5.691.728,16	2.351.533,85
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos	502.128,06	326.869,46
Ingresos por instrumentos financieros a plazo	1.779.581,02	216.470,50
Otros ingresos financieros	0,00	0,00
TOTAL (I)	16.963.669,30	11.216.660,67
Gastos por operaciones financieras		
Gastos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos	0,06	0,06
Gastos por instrumentos financieros a plazo	1.955.965,43	246.730,97
Gastos por deudas financieras	1.153,72	1.578,37
Otros gastos financieros	0,00	0,00
TOTAL (II)	1.957.119,21	248.309,40
Resultado por operaciones financieras (I - II)	15.006.550,09	10.968.351,27
Otros ingresos (III)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (IV)	4.962.388,07	3.430.740,00
Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	10.044.162,02	7.537.611,27
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	976.039,99	-1.549.036,27
Anticipos pagados con cargo al ejercicio (VI)	0,00	0,00
Resultado (I - II + III - IV + o - V - VI)	11.020.202,01	5.988.575,00

1. PRINCIPIOS Y MÉTODOS CONTABLES

La divisa de contabilidad de la cartera es el euro.

Las cuentas anuales se presentan de conformidad con las disposiciones del Reglamento ANC 2014-01, que deroga el Reglamento CRC 2003-02 y sus sucesivas modificaciones. Este reglamento abarca la nueva clasificación AIFM de los OIC aunque no modifica los principios contables de aplicación según el reglamento anterior ni los métodos de valoración de activos y pasivos. Las modificaciones hacen referencia fundamentalmente a la presentación de los documentos abreviados y a la nomenclatura de las OIC, permaneciendo intacto el importe global de estas últimas.

Con vistas a garantizar la comparabilidad de los estados abreviados del ejercicio con los del ejercicio anterior, se han realizado las siguientes modificaciones a la presentación de los datos del ejercicio N-1 de manera simplificada al no haberse identificado repercusiones significativas en la comparabilidad de los datos:

- El subapartado “OICVM y Fondos de inversión de vocación general destinados a no profesionales y equivalentes en otros países” corresponde al antiguo subapartado “OICVM europeos armonizados y OICVM franceses de vocación general”.
- El subapartado “Otros Fondos destinados a no profesionales y equivalentes en otros Estados miembros de la Unión Europea” corresponde al antiguo subapartado “OICVM reservados a determinados inversores – FCPR – FCIMT”.
- El subapartado “Fondos profesionales de vocación general y equivalentes en otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización cotizados” corresponde al antiguo subapartado “Fondos de inversión y de crédito (FCC) cotizados”.
- El subapartado “Otros fondos de inversión profesionales y equivalentes en otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización no cotizados” corresponde al antiguo apartado “Fondos de inversión y de crédito (FCC) no cotizados”.
- El subapartado “Otros organismos no europeos” ha sido introducido por el Reglamento n.º 2014-01.

Acontecimientos excepcionales durante el ejercicio: No procede

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

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

Naturaleza de los errores corregidos durante el ejercicio: No procede

1- Método de valoración

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

En general, los valores mobiliarios cuya cotización no se haya constatado el día de valoración se valorarán a la última cotización publicada oficialmente o a su valor probable de negociación bajo la responsabilidad de la Sociedad gestora (si se trata de un FI) o del Consejo (si se trata de una SICAV).

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

- Valores franceses y de la zona de Europa y títulos extranjeros negociados en la Bolsa de París: cotización de cierre del día de valoración (fuente: Thomson-Reuters).
- Valores negociados en la zona del Pacífico: cotización de cierre del día de valoración (fuente: Thomson-Reuters).
- Valores negociados en la zona de América: cotización de cierre del día de valoración (fuente: Thomson-Reuters).

- Divisas: los valores extranjeros se convierten a su contravalor en euros con arreglo a la cotización de las divisas publicada a las 16.00 horas en Londres el día de la valoración (fuente: Reuters).

- Las obligaciones y productos de renta fija indexados a tipo fijo o variable se valorarán a diario a su valor de mercado, según un proveedor de datos apto y clasificado por orden de prioridad según el tipo de instrumento. El cálculo de la cotización con cupón corrido descontado se realizará según el método Bloomberg.

- Bonos del Tesoro con intereses anuales (*bon du Trésor à intérêts annuels*, BTAN), bonos del Tesoro a tipo fijo e intereses precalculados (*bon du Trésor à taux fixe et à intérêt précompté*, BTF) y pagarés de empresa:

- Los BTAN, BTF y pagarés de empresa (emisiones francesas no incluidas) con una duración inferior a tres meses en el momento de la emisión, en la fecha de adquisición, o cuya duración restante pase a ser inferior a tres meses en la fecha de cálculo del valor liquidativo, se valorarán según el método simplificado (linearización).

En caso de registrarse una fuerte variación en los mercados, se abandonará el método lineal y los instrumentos se valorarán según el método reservado a los BTAN, BTF y pagarés de empresa (emisiones francesas no incluidas) con una duración superior a tres meses.

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

1.2. Participaciones o acciones de OIC

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

1.3. Instrumentos de deuda negociable

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

Los TCN cuyo vencimiento sea inferior a tres meses en el momento de su emisión, en la fecha de adquisición, o cuya duración restante pase a ser inferior a tres meses en la fecha de cálculo del valor liquidativo, se valorarán según el método simplificado (linearización).

En caso de que se produjera un acontecimiento de crédito que afecte al crédito del emisor, se abandonará el método simplificado y se valorará el TCN al precio de mercado según el método aplicado para los TCN de vencimiento superior a tres meses.

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

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

Los tipos de mercado utilizados son:

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

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

1.4. Instrumentos de titulización

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

1.5. Operaciones de adquisición y cesión temporal de títulos

- Préstamos/Empréstitos de títulos:
 - Préstamos de títulos: los títulos prestados se valoran a su valor de mercado; el crédito representativo de los títulos prestados se valora según las modalidades contractuales.
 - Empréstito de títulos: la deuda representativa de los títulos tomados en préstamo se valora según las modalidades contractuales.
- Recompras:
 - Pactos de recompra inversa: el crédito representativo de los títulos recibidos con pacto de recompra se valora según las modalidades contractuales.
 - Pactos de recompra directa: los títulos cedidos con pacto de recompra se valoran a su valor de mercado; la deuda representativa de los títulos cedidos con pacto de recompra se valora según las modalidades contractuales.

1.6. Instrumentos financieros no negociados en un mercado regulado

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

1.7. Instrumentos financieros a plazo

- Contratos de Futuros:

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

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

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

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

- Productos derivados en mercados no organizados (en el marco de la gestión monetaria):
 - *Swap* de tipos con vencimiento inferior a tres meses:

Los *swaps* con vencimiento inferior a tres meses en la fecha inicial del *swap* o en la fecha de cálculo del valor liquidativo se valoran de forma lineal.

Cuando el *swap* no se asocia a un activo específico y, en presencia de una fuerte variación de los tipos de interés, se abandona el método lineal y se valora el *swap* según el método reservado a los *swaps* de tipo de interés de vencimiento

superior a tres meses.

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

Estos instrumentos se valoran según el método del coste de devolución.

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

La actualización se hace utilizando una curva de tipos de cupón cero.

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

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

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

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

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

- *Contract for difference* (CFD):

Los CFD se valoran a su valor de mercado en función de las cotizaciones de cierre del día de valoración de los títulos subyacentes. El valor bursátil de las líneas correspondientes menciona el diferencial entre el valor bursátil y el *strike* de los títulos subyacentes.

- *Swaps* de riesgo de impago (CDS)

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

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

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

- el valor nominal del instrumento,
- el precio de ejercicio del instrumento,
- los factores de actualización para la duración restante,
- el tipo de cambio al contado al valor de mercado,
- El tipo de cambio a plazo para la duración restante, definido como el producto del tipo de cambio al contado y el efecto de los factores de actualización en cada divisa, calculado a partir de las curvas de tipos pertinentes.

- Otros instrumentos

- Los títulos complejos se valoran a su valor de mercado en función de precios calculados por las contrapartes, bajo el control y la responsabilidad de la Sociedad gestora.
- Productos sintéticos: los títulos denominados en divisas y cubiertos por un contrato de canje de divisas frente al euro, tanto si se han formalizado con una única y misma contraparte, como si no, se analizarán como productos sintéticos en la medida en que respondan a las siguientes condiciones: el contrato de canje se formalizará de manera simultánea a la adquisición del título y corresponderá a un mismo importe y a un mismo vencimiento. En este caso, por analogía con la posibilidad ofertada por la normativa, no se procede a un registro distinto del título en divisas y del contrato de canje que se le asocia, sino que se lleva a cabo una contabilización global en euros del producto sintético. Son objeto

de una valoración global a los tipos del mercado y/o a la cotización de la divisa resultante del canje, en el marco de las modalidades contractuales.

2. Método de contabilización

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

Las entradas en cartera se contabilizan a su precio de adquisición (gastos excluidos) y las salidas se contabilizan a su precio de cesión (gastos excluidos).

Se elige el PRMP (Precio de coste medio ponderado) como método de liquidación de los títulos. En cambio, para los productos derivados se utiliza el método del FIFO (o "First in-First Out", esto es, "primero en entrar, primero en salir").

3. Políticas de distribución

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

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

Los Importes distribuibles se capitalizan íntegramente cada año.

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

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

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

A los gastos de gestión podrán sumarse:

- las comisiones de movimiento facturadas al OIC,
- la remuneración percibida por el agente prestamista derivada de la formalización de operaciones de adquisición y cesión temporales de títulos.

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

- Gastos directamente imputados a la cuenta de resultados del OIC:
 - Gastos de gestión:
 - El tipo máximo de gastos de gestión es del 0,30% del activo neto (OIC incluidos). Estos gastos se imputan directamente a la cuenta de resultados del OICVM. Los gastos realmente imputados al fondo se dividen en dos tipos. Una provisión fija del 0,03% y una provisión basada en un tipo máximo del 0,07%, cuyo nivel varía en función de la rentabilidad diaria del fondo.
 - Gastos de gestión externos:
 - El tipo máximo de gastos de gestión externos a la sociedad gestora de la cartera (CAC, depositario, distribución, abogados) es del 0,30% del activo neto (OIC incluidos). Estos gastos se imputan directamente a la cuenta de resultados del OICVM.

- Gastos indirectos máximos (comisión y gastos de gestión):
 - No procede.
- Comisión por movimientos / Depositario:
 - Importe máximo para cada operación: 50 €, impuestos incluidos.
- Comisión por rendimiento:
 - No procede.
- Retrocesión de gastos de gestión:
 - No procede.
- Naturaleza de los gastos asumidos por la empresa para los fondos de ahorro salarial. Este apartado de gastos no es aplicable a los OIC distintos a los Fondos de ahorro salarial:
 - No procede

5. Cálculo de ratios y de los compromisos

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

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

6. Tabla Fuera de balance

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

<i>Tabla de concordancia de participaciones</i>			
Nombre del fondo:	AXA IM EURO LIQUIDITY		
Código de la cartera:	AVS2		
Código ISIN	Categoría indicada en el folleto/DFI	Aplicación de los resultados	Participaciones representadas en el Inventario
FR0000978371	C	Capitalización	RC

2. EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

	31/12/2014	31/12/2013
Patrimonio neto al inicio del ejercicio	3.331.311.629,35	4.021.637.821,97
Suscripciones (incluida la comisión de suscripción atribuida al OICVM)	16.118.711.279,20	16.732.375.593,55
Reembolsos (descontando la comisión de reembolso atribuida al OICVM)	-14.688.649.302,46	-17.428.664.377,48
Plusvalías obtenidas de depósitos e instrumentos financieros	2.897.241,97	3.106.663,37
Minusvalías derivadas de depósitos e instrumentos financieros	-6.301.305,26	-6.065.257,27
Plusvalías obtenidas de instrumentos financieros a plazo	11.967,00	1,48
Minusvalías derivadas de instrumentos financieros a plazo	-46.275,00	-53.426,48
Gastos por operación	-16.035,11	-17.058,67
Diferencias de cambio	0,00	0,00
Variación de la diferencia de valoración de los depósitos e instrumentos financieros	3.306.781,51	1.510.085,20
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>5.361.966,77</i>	<i>2.055.185,26</i>
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1:</i>	<i>2.055.185,26</i>	<i>545.100,06</i>
Variación de la diferencia de valoración de los instrumentos financieros a plazo	-294.083,28	-56.027,59
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>-350.110,87</i>	<i>-56.027,59</i>
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1:</i>	<i>-56.027,59</i>	<i>0,00</i>
Distribución de haberes	0,00	0,00
Distribución del ejercicio anterior, plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Distribución del ejercicio anterior sobre resultados	0,00	0,00
Resultado neto del ejercicio antes de cuentas de regularización	10.044.162,02	7.537.611,27
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
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	4.770.976.059,94	3.331.311.629,35

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

3. INFORMACIÓN ADICIONAL

3.1. Composición por naturaleza jurídica o económica de los instrumentos

	Importe	%
ACTIVO		
Obligaciones y valores asimilados		
Obligaciones a tipo fijo negociadas en un mercado regulado o asimilado	8.148.769,92	0,17
Obligaciones a tipo variable, revisable neg. en un mercado reg. o asimilado	1.001.729.827,04	21,00
TOTAL Obligaciones y valores asimilados	1.009.878.596,96	21,17
Instrumentos de deuda		
Bonos del Tesoro	179.995.846,73	3,77
Letras del tesoro	410.442.052,67	8,60
Certificado de depósito	1.029.589.377,28	21,58
Papel eurocomercial	1.063.312.835,60	22,29
TOTAL Títulos de deuda	2.683.340.112,28	56,24
TOTAL ACTIVO	3.693.218.709,24	77,41
PASIVO		
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	0,00
TOTAL Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	0,00
TOTAL PASIVO		
Fuera de balance		
Operaciones de cobertura		
TIPOS	529.877.483,00	11,11
TOTAL Operaciones de cobertura	529.877.483,00	11,11
Otras operaciones		
TOTAL Otras operaciones	0,00	0,00
TOTAL Fuera de balance	529.877.483,00	11,11

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

	Tipo fijo	%	Tipo variable	%	Tipo revisable	%	Otros	%
Activo								
Depósitos	99.999.861,11	2,10						
Obligaciones y valores asimilados	8.148.769,92	0,17			1.001.729.827,04	21,00		
Instrumentos de deuda	2.239.060.325,28	46,93	444.279.787,00	9,31				
Operaciones temporales sobre títulos			467.030.297,43	9,79				
Cuentas financieras							448.926.715,43	9,41
Pasivo								
Operaciones temporales sobre títulos								
Cuentas financieras								
Fuera de balance								
Operaciones de cobertura	529.877.483,00	11,11						
Otras operaciones								

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

	< 3 meses	%]3 meses - 1 año]	%]1 - 3 años]	%]3 - 5 años]	%	> 5 años	%
Activo										
Depósitos	99.999.861,11	2,10								
Obligaciones y valores asimilados	165.122.127,86	3,46	389.830.133,56	8,17	454.926.335,54	9,54				
Instrumentos de deuda	1.599.407.220,50	33,52	1.083.932.891,78	22,72						
Operaciones temporales sobre títulos	467.030.297,43	9,79								
Cuentas financieras	448.926.715,43	9,41								
Pasivo										
Operaciones temporales sobre títulos										
Cuentas financieras										
Fuera de balance										
Operaciones de cobertura	423.253.311,00	8,87	106.624.172,00	2,23						
Otras operaciones										

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

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

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

	31/12/2014
Créditos	
Cupones pendientes de cobro	26.006,70
Otros créditos	259.988,79
Total créditos	285.995,49
Deudas	
Compras con pago diferido	-19.489.540,61
Gastos de gestión	-1.640.464,34
Otras deudas	-4.670,70
Total deudas	-21.134.675,65
TOTAL Deudas y créditos	-20.848.680,16

3.6. Fondos propios

MOVIMIENTOS DE SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS

	En participaciones	En importe
RC		
Participaciones emitidas durante el ejercicio	357.621,2534	16.118.711.279,20
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-325.875,6745	-14.688.649.302,46

COMISIONES DE SUSCRIPCIÓN Y/O DE REEMBOLSO

	En importe
RC	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	1.187.792,46
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	1.187.792,46
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas a terceros	1.187.792,46
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas a terceros	1.187.792,46
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas a terceros	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso atribuidas al OICVM	0,00
Importe de las comisiones de suscripción atribuidas al OICVM	0,00
Importe de las comisiones de reembolso atribuidas al OICVM	0,00

3.7. Gastos de gestión

	31/12/2014
RC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,11
Gastos de gestión fijos	4.962.388,07
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Gastos de gestión variables	0,00
Retrocesión de los gastos de gestión	

3.8. Compromisos recibidos y otorgados

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

3.9. Otras informaciones

VALOR BURSÁTIL DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS OBJETO DE UNA ADQUISICIÓN TEMPORAL

	31/12/2014
Títulos adquiridos con pacto de retroventa	0,00
Títulos cedidos con pacto de recompra inversa	464.182.671,50
Títulos tomados en préstamo	0,00

VALOR ACTUAL DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS OBJETO DE DEPÓSITOS DE GARANTÍA

	31/12/2014
Instrumentos financieros prestados 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

	31/12/2014
Renta variable	0,00
Obligaciones	0,00
TCN	0,00
OICVM	82.999.267,76
Instrumentos financieros a plazo	0,00
Total títulos del grupo	82.999.267,76

3.10. Tabla de aplicación de importes distribuibles

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

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

Tabla de aplicación de los importes distribuibles correspondientes al resultado (6)	31/12/2014	31/12/2013
Saldo pendiente de aplicación		
Remanente	0,00	0,00
Resultado	11.020.202,01	5.988.575,00
Total	11.020.202,01	5.988.575,00

	31/12/2014	31/12/2013
RC		
Aplicación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	11.020.202,01	5.988.575,00
Total	11.020.202,01	5.988.575,00
Datos relativos a las acciones o participaciones con derecho a distribución		
Número de acciones o de participaciones	0,00	0,00
Distribución unitaria	0,00	0,00
Créditos impositivos vinculados a la distribución del resultado	0,00	0,00

Tabla de asignación de importes distribuibles correspondientes a plusvalías y minusvalías netas (6)	Aplicación de plusvalías y minusvalías netas	
	31/12/2014	30/12/2013
Saldo pendiente de aplicación		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-3.593.585,03	-2.407.451,87
Anticipos pagados sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
Total	-3.593.585,03	-2.407.451,87

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

Tabla de aplicación de importes distribuibles correspondientes a plusvalías y minusvalías netas (6)	Aplicación de plusvalías y minusvalías netas	
	31/12/2014	30/12/2013
RC		
Aplicación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-3.593.585,03	-2.407.451,87
Total	-3.593.585,03	-2.407.451,87
Datos relativos a las acciones o participaciones con derecho a distribución		
Número de acciones o de participaciones	0,00	0,00
Distribución unitaria	0,00	0,00

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

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

Fecha	Part.	Patrimonio neto	Número de particip.	Valor liquidativo unitario €	Reparto unitario, plusvalías y minusvalías netas (incluidos anticipos) €	Distribución unitaria sobre resultados (incluidos anticipos) €	Crédito impositivo unitario €	Capitalización unitaria €
31/12/2010	RC	3.449.250.532,71	77.915,7475	44.268,9783				332,20
30/12/2011	RC	2.942.579.202,03	65.729,2675	44.768,1727				774,40
31/12/2012	RC	4.021.637.821,97	89.473,6446	44.947,7367				116,03
31/12/2013	RC	3.331.311.629,35	74.008,9644	45.012,2719				48,39
31/12/2014	RC	4.770.976.059,94	105.754,5433	45.113,6746				70,22

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

3.12. Inventario detallado de depósitos e instrumentos financieros

Denominación de los valores	Cantidad Número o nominal	Valor bursátil	Divisa	% Patrim. Neto
ABBEY NATL T 3.375% 20/10/2015	7.900.000	8.148.769,92	EUR	0,17
ABBEY NATL TREASURY SERV BANK GUARANT REGS 27/01/2016	30.000.000	30.055.562,50	EUR	0,63
ABBEY NATL TREASURY SERV COMPANY GUAR REGS 12/08/2016	20.000.000	20.029.550,00	EUR	0,42
ABN AMRO BANK NV SR UNSECURED REGS 15/01/2016	16.000.000	16.056.361,78	EUR	0,34
ABN AMRO BANK NV 01/08/16	20.000.000	20.153.116,20	EUR	0,42
ABN AMRO BANK NV 15/04/2016	15.000.000	15.050.610,00	EUR	0,32
ABN AMRO BANK NV SR UNSECURED 01/15 VAR	25.000.000	25.022.749,11	EUR	0,52
ABN AMOR BANK NV UNSECURED 0.524% 03/12/2015	14.000.000	14.026.061,84	EUR	0,29
AZN NEW ZEALAND INTL/LDN 10/06/2016	15.000.000	15.010.629,95	EUR	0,31
BANQUE FED CRED MUTUEL SR UNSECURED VAR 22/03/2016	23.600.000	23.715.367,68	EUR	0,50
BANQUE FED CRED MUTUEL SR UNSECURED REGS 17/04/2015	15.000.000	15.021.740,43	EUR	0,31
BANQUE FED CRED MUTUEL SR UNSECURED REGS 26/08/15 VAR	15.000.000	15.024.470,00	EUR	0,31
BARCLAYS BANK PLC 02/06/2016	18.100.000	18.140.255,24	EUR	0,38
BARCLAYS BANK PLC SR UNSECURED 31/07/2015	25.000.000	25.024.262,50	EUR	0,52
BELFIUS BANK SA/SR UNSECURED REGS 19/05/2015	25.000.000	25.030.284,72	EUR	0,52
BNP PARIBAS 13/11/15	30.147.000	30.206.037,84	EUR	0,63
BNP PARIBAS SR UNSECURED 03/04/2015	30.000.000	30.013.028,70	EUR	0,63
BPCE SA 10/03/2015	20.000.000	20.013.167,78	EUR	0,42
BPCE SA NOTES VAR 16/01/2015	30.000.000	30.040.322,40	EUR	0,63
BPCE SA SR UNSECURED VAR 18/01/2016	25.000.000	25.177.829,06	EUR	0,53
BPCE SA SR UNSECURED REGS 05/12/2016	23.000.000	22.982.961,47	EUR	0,48
CREDIT AGRICOLE S A 28/01/2016	20.000.000	20.064.360,47	EUR	0,42
CREDIT AGRICOLE LONDON 28/08/2015	41.900.000	41.993.451,11	EUR	0,92
CREDIT AGRICOLE LONDON SR UNSECURED REGS 04/11/2015	10.000.000	10.029.838,80	EUR	0,21
CREDIT SUISSE LONDON 17/04/2015	17.581.000	17.597.276,04	EUR	0,37
CREDIT SUISSE LONDON 12/08/2015	25.000.000	25.018.716,75	EUR	0,52
CREDIT SUISSE LONDON 23/09/2016	14.475.000	14.485.641,59	EUR	0,30
CREDIT SUISSE LONDON 19/02/2016	20.000.000	20.048.918,58	EUR	0,42
HSBC FRANCE 27/01/2016	24.100.000	24.151.858,59	EUR	0,51
ING BANK NV UNSECURED 11/03/2015	18.000.000	18.014.355,00	EUR	0,38
INTESA SANPAOLO IRELAND 22/05/2015	27.000.000	27.034.931,25	EUR	0,57
INTESA SANPAOLO IRELAND BANK GUARANT 24/02/15	11.000.000	11.007.969,50	EUR	0,23
JPMORGAN CHASE + CO FRN 02MAR15 (3)	10.350.000	10.356.774,03	EUR	0,22
JPMORGAN CHASE + CO SR UNSECURED REGS 03/05/2016	20.548.000	20.611.731,06	EUR	0,43
JPMORGAN CHASE AND CO 20/11/2016	19.685.000	19.690.160,90	EUR	0,41
LLOYDS BANK PLC 15	12.500.000	12.530.816,82	EUR	0,26
RABOBANK NEDERLAND 15/01/2016	25.000.000	25.056.593,06	EUR	0,53
RABOBANK NEDERLAND SR UNSECURED 01/02/2016	20.000.000	20.067.965,60	EUR	0,42
RABOBANK NEDERLAND SR UNSECURED 22/04/2015 VAR	20.000.000	20.022.008,33	EUR	0,42
RABOBANK NEDERLAND SR UNSECURED 19/08/2015	15.000.000	15.019.454,78	EUR	0,31
SOCIETE GENERALE 140/01/2015	23.600.000	23.631.858,79	EUR	0,50
SOCIETE GENERALE 18/01/2016	12.900.000	12.998.527,39	EUR	0,27
SOCIETE GENERALE 27/05/15	30.000.000	30.030.600,40	EUR	0,63
SOCIETE GENERALE 28/03/2016	10.000.000	10.023.378,27	EUR	0,21
STANDARD CHARTERED PLC SR UNSECURED REGS 02/12/15	30.000.000	30.057.450,00	EUR	0,63
UBS AG LONDON 05/09/2016	18.800.000	18.840.259,41	EUR	0,39
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINAN 21/01/2016	30.500.000	30.578.432,38	EUR	0,64
VOLKSWAGEN INTL FIN NV 23/09/2015	25.000.000	25.035.864,58	EUR	0,52
VOLKSWAGEN TREAS AB 05/09/2016	11.921.000	11.936.264,36	EUR	0,25
TOTAL Obligaciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o asimilado		1.009.878.596,96		21,17
TOTAL Obligaciones y valores asimilados negociados en un mercado regulado o asimilado		1.009.878.596,96		21,17
TOTAL Obligaciones y valores asimilados		1.009.878.596,96		21,17

Denominación de los valores	Cantidad Número o nominal	Valor bursátil	Divisa	% Patrim. Neto
BT DANONE 10/02/15	40.000.000	39.997.932,25	EUR	0,84
BT ESSILOR INTERNATIONAL SA 02/09/15	20.000.000	19.979.577,74	EUR	0,42
BT GDF 04/05/2015	30.000.000	30.038.908,75	EUR	0,63
BT KERING FINANCE 12/02/2015	10.000.000	9.998.891,94	EUR	0,21
BT KERING FINANCE 18/02/15	12.000.000	11.998.480,34	EUR	0,25
BT KERING FINANCE 25/02/2015	20.000.000	19.997.174,28	EUR	0,42
BT KLEPIERRE 16/03/15	20.000.000	19.996.283,59	EUR	0,42
BT KLEPIERRE 29/05/2015	15.000.000	14.990.438,52	EUR	0,31
BT PARIS RHIN RHONE 06/01/2015	17.000.000	16.999.581,61	EUR	0,36
BT SCHNEIDER ELECTRIC SE 19/01/15	33.000.000	32.998.103,07	EUR	0,69
BT SUEZ ENV 09/01/15	15.000.000	14.999.535,27	EUR	0,31
BT SUEZ ENVIRONMENT CO 16/04/15	20.000.000	19.989.503,76	EUR	0,42
BT SUEZ ENVIRONMENT CO 22/01/15	20.000.000	19.998.483,84	EUR	0,42
BT SUEZ ENVIRONMENT CO 29/04/2015	18.500.000	18.489.093,25	EUR	0,39
BT UNIBAIL RODAMCO SE 16/03/2015	20.000.000	19.997.516,45	EUR	0,42
BT VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 22/01/15	15.000.000	14.999.125,22	EUR	0,31
BT VINCI SA 07/04/2015	20.000.000	19.996.063,18	EUR	0,42
BT VINCI SA 30/04/15	15.000.000	14.996.529,97	EUR	0,31
BT WHIRLPOOL CORP 10/03/15	3.000.000	2.998.640,73	EUR	0,06
BT WHIRLPOOL CORP 25/02/2015	22.000.000	21.991.683,15	EUR	0,46
BT WHIRLPOOL CORP 27/02/2015	25.000.000	24.990.505,76	EUR	0,52
BTF TRESOR 11/02/2015	30.000.000	30.000.649,26	EUR	0,63
BTF TRESOR 11/03/2015	90.000.000	90.005.117,89	EUR	1,86
BTF TRESOR 18/02/2015	10.000.000	10.000.466,68	EUR	0,21
CD ABBEY NATIONAL TREASURY SERVICES 23/10/2015	20.000.000	19.971.958,65	EUR	0,42
CD ABN 11/03/15	20.000.000	19.997.237,43	EUR	0,42
CD BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 01/07/2015	20.000.000	20.041.227,13	EUR	0,42
CD BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 20/02/15	30.000.000	30.128.951,98	EUR	0,63
CD BARCLAYS BANK PLC 05/02/15	13.000.000	13.061.294,73	EUR	0,27
CD BARCLAYS BANK 06/03/15	25.000.000	25.112.376,49	EUR	0,53
CD BARCLAYS BANK PLC 30/06/15	30.000.000	30.070.230,50	EUR	0,63
CD BARCLAYS BANK PLC 07/05/15	25.000.000	25.093.582,62	EUR	0,53
CD BELFIUS BANK SA 09/03/15	20.000.000	19.995.162,70	EUR	0,42
CD BELFIUS BANK SA 15/01/15	20.000.000	19.999.105,82	EUR	0,42
CD BNP 16/02/15	25.000.000	25.065.381,03	EUR	0,53
CD BNP 09/07/2015	25.000.000	25.078.604,17	EUR	0,53
CD BPCE SA 08/10/15	25.000.000	24.947.346,68	EUR	0,52
CD BPI FRANCE FINANCEMENT SA 21/10/15	35.000.000	34.971.258,35	EUR	0,73
CD BQ POSTALE 23/10/2015	10.000.000	9.983.936,87	EUR	0,21
CD BQ POST 05/01/2015	30.000.000	30.027.164,44	EUR	0,63
CD BANQUE POSTALE 06/10/15	30.000.000	29.956.234,92	EUR	0,63
CD BANQUE POSTALE 24/02/15	20.000.000	19.996.903,62	EUR	0,42
CD BQPOSTAL 13/01/15	30.000.000	30.110.419,26	EUR	0,63
CD CA 15/05/15	25.000.000	25.100.588,01	EUR	0,53
CD CREDIT AGRICOLE 09/07/2015	15.000.000	15.049.338,25	EUR	0,32
CD CREDIT SUISSE AG LONDON 12/10/15	13.000.000	12.960.820,18	EUR	0,27
CD DANSKE BANK 24/11/2015	30.000.000	29.918.282,45	EUR	0,63
CD DEUTSCHE BANK 08/04/2015	21.000.000	20.992.083,02	EUR	0,44
CD HSBC BANK PLC 07/04/15	30.000.000	29.995.214,36	EUR	0,63
CD ING BANK 07/08/15	20.000.000	19.982.590,91	EUR	0,42
CD ING BANK 15/05/15	25.000.000	25.097.846,76	EUR	0,53
CD ING BANK 03/07/2015	40.000.000	40.124.375,64	EUR	0,84
CD INTESA SANPAOLO SPA LONDON 23/10/15	31.000.000	30.885.769,58	EUR	0,65
CD JP MORGAN 05/08/2015	30.000.000	30.084.848,14	EUR	0,63
CD JP MORGAN SECURITIES PLC 11/11/15	20.000.000	20.004.008,33	EUR	0,42

Denominación de los valores	Cantidad Número o nominal	Valor bursátil	Divisa	% Patrim. Neto
CD JP MORGAN SECURITIES PLC 18/09/15	30.000.000	29.951.756,71	EUR	0,63
CD KBC BANK NV 19/10/2015	25.000.000	24.955.215,85	EUR	0,52
CD LLOYDS LN 13/02/15	30.000.000	29.998.580,79	EUR	0,63
CD LLOYDS BANK PLC 16/10/15	26.000.000	25.949.653,52	EUR	0,54
CD MIZUHO BANK LTD 16/02/15	20.000.000	19.999.361,15	EUR	0,42
CD NORDE BANK AB 06/07/15	30.000.000	29.978.837,29	EUR	0,63
CD NORDEA BANK AB 06/10/15	30.000.000	29.958.660,53	EUR	0,63
CD SOCIETE GENERALE SA 04/08/2015	20.000.000	20.046.990,02	EUR	0,42
CD SOCIETE GENERALE SA 30/10/2015	30.000.000	29.950.260,16	EUR	0,63
CD UNICREDIT SPA 29/01/2015	35.000.000	34.995.918,24	EUR	0,73
TB ITALIE 30/01/2015	15.000.000	14.997.919,57	EUR	0,31
TB ITALIE 31/03/2015	35.000.000	34.991.693,33	EUR	0,73
TOTAL Instrumentos de deuda negociados en un mercado reg. o asimilado		1.620.027.276,68		33,94
CP ANHEUSER BUSCH INBEV 21/01/15	25.000.000	24.997.161,62	EUR	0,52
CP L'OREALSA 04/02/15	35.500.000	35.493.580,23	EUR	0,74
CP L'OREALSA 040315	44.000.000	43.997.582,12	EUR	0,92
ECP ANHEUSER BUSCH INBEV NV 05/10/15	8.000.000	7.989.281,55	EUR	0,17
ECP ANHEUSER BUSCH INBEV 15/10/15	12.000.000	11.983.502,99	EUR	0,25
ECP ANHEUSER-BUSCH INBEV NEV 06/05/2015	25.000.000	24.993.833,12	EUR	0,52
ECP ANHEUSER-BUSCH INBEV NEV 12/03/15	25.000.000	24.997.692,70	EUR	0,52
ECP AVIVA 09/03/2015	25.000.000	24.994.616,47	EUR	0,52
ECP AVIVA PLC 19/02/2015	20.000.000	19.998.094,78	EUR	0,42
ECP AVIVA PLC 19/05/2015	25.000.000	24.985.310,68	EUR	0,52
ECP AVIVA PLC 25/03/15	7.000.000	6.998.807,88	EUR	0,15
ECP BAYER AG 20/01/2015	48.000.000	47.998.480,23	EUR	1,01
ECP DAIMLER INTERNATIONAL FINANCE BV 18/05/15	25.000.000	24.990.186,47	EUR	0,52
ECP DEKABANK DEUTSCHE GIROZENTRALE 11/02/15	50.000.000	49.997.722,45	EUR	1,07
ECP ENAGAS SA 05/03/2015	20.000.000	19.993.967,20	EUR	0,42
ECP ENAGAS SA 09/04/15	20.000.000	19.988.926,69	EUR	0,42
ECP ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV 19/01/2015	40.000.000	39.997.201,02	EUR	0,84
ECP ENI FINANCE INTL SA 15/01/2015	40.000.000	39.997.572,75	EUR	0,84
ECP GAS NATURAL FENOSA FINANCE BV 08/01/15	36.000.000	35.999.125,28	EUR	0,75
ECP GAS NATURAL FENOSA FINANCE BV 13/01/2015	20.000.000	19.999.166,87	EUR	0,42
ECP GDF SUEZ 06/05/2015	10.000.000	9.995.208,55	EUR	0,21
ECP GDF SUEZ 23/01/2015	35.000.000	35.032.507,22	EUR	0,73
ECP HITACHI INTERNATIONAL HOLLAND BV 05/03/15	20.000.000	19.996.500,88	EUR	0,42
ECP IBERDROLA INTERNATIONAL BV 23/01/2015	20.000.000	19.998.839,17	EUR	0,42
ECP KERING FINANCE SNC 10/02/15	15.000.000	14.998.417,05	EUR	0,31
ECP KLEPIERRE 22/01/15	24.000.000	23.997.150,94	EUR	0,50
ECP LVMH 05/01/15	30.000.000	29.999.408,61	EUR	0,63
ECP LVMH FINANCE BELGIQUE SA 06/05/15	10.000.000	9.996.839,19	EUR	0,21
ECP LVMH FINANCE BELGIQUE SA 13/05/15	12.000.000	11.995.939,73	EUR	0,25
ECP LVMH FINANCE BELGIQUE SA 15/06/15	19.500.000	19.489.280,90	EUR	0,41
ECP LVMH FINANCE BELGIQUE SA 16/02/15	26.000.000	25.996.665,03	EUR	0,54
ECP LVMH FINANCE BELGIQUE SA 17/04/2015	10.000.000	9.997.351,58	EUR	0,21
ECP LVMH 21/01/15	20.000.000	19.998.950,59	EUR	0,42
ECP SANTANDER COMMERCIAL PAPEL 08/01/15	30.000.000	29.999.358,52	EUR	0,63
ECP SANTANDER COMMERCIAL PAPEL SA UNIPERSON 230115	20.000.000	19.998.045,25	EUR	0,42
ECP SCHNEIDER ELECTRIC SA 120115	10.000.000	9.999.663,99	EUR	0,21
ECP SCHNEIDER ELECTRIC SE 19/01/15	10.000.000	9.999.425,17	EUR	0,21
ECP SUEZ ENVIRONNEMENTS CO 06/02/15	20.000.000	19.997.778,23	EUR	0,42
ECP UNION FENOSA FINANCE BV 21/01/2015	20.000.000	19.998.173,32	EUR	0,42
ECP VALLOUREC SA 15/07/2015	6.000.000	5.994.146,62	EUR	0,13
ECP VATTENFALL AB 26/01/2015	20.000.000	19.997.795,36	EUR	0,42
ECP VATTENFALL AB 27/02/15	33.500.000	33.493.560,09	EUR	0,70

Denominación de los valores	Cantidad Número o nominal	Valor bursátil	Divisa	% Patrim. Neto
ECP VODAFONE 04/08/2015	32.000.000	31.961.756,65	EUR	0,67
ECP VOLKSWAGEN FIN SERV 20/05/2015	20.000.000	19.989.692,29	EUR	0,42
ECP VOLKSWAGEN FIN SERV 21/01/2015	40.000.000	39.998.567,57	EUR	0,84
TOTAL Instrumentos de deuda no negociados en un mercado regulado		1.063.312.835,60		22,29
TOTAL Instrumentos de deuda no negociados en un mercado regulado		1.063.312.835,60		22,29
TOTAL Instrumentos de deuda		2.683.340.112,28		56,23
AXA COURT TERME I	8.163,6536	82.999.267,76	EUR	1,74
TOTAL Fondos de inversión de vocación general destinados a no profesionales y equivalentes de otros Estados miembro		82.999.267,76		1,74
TOTAL Fondos de inversión de vocación general destinados a no profesionales y equivalentes de otros Estados miembro		82.999.267,76		1,74
TOTAL Títulos de OIC		82.999.267,76		1,74
BARC 10115 0.05/OIS	-19.970.909	-5.973,45	EUR	0,00
BARC040215 0.10/OIS	-14.456.534	-8.288,64	EUR	0,00
BARC050115 0.05/OIS	-29.958.208	-7.585,44	EUR	0,00
BARC160215 0.05/OIS	-25.965.120	-8.510,13	EUR	0,00
BARC210115 0.05/OIS	-39.941.818	-11.946,90	EUR	0,00
BARC220115 0.05/OIS	-23.968.148	-7.083,71	EUR	0,00
BNPA 120315 0.15/OIS	-24.885.512	-24.018,95	EUR	0,00
CCFR050815 0.05/OIS	-31.858.266	-29.880,37	EUR	0,00
CCFR130215 0.12/OIS	-29.869.776	-16.929,12	EUR	0,00
CCFR150115 0.05/OIS	-39.942.837	-11.533,30	EUR	0,00
CCFR210115 0.05/OIS	-19.961.230	-5.970,56	EUR	0,00
CCFR210115 0.16/OIS	-24.884.260	-20.359,50	EUR	0,00
CSFB050815 0.05/OIS	-30.000.000	-28.108,97	EUR	0,00
CSFB070815 0.05/OIS	-19.909.164	-18.884,71	EUR	0,00
CSFB090115 0.05/OIS	-14.975.888	-3.789,80	EUR	0,00
SOGE040215 0.16/OIS	-20.916.056	-18.904,24	EUR	0,00
SOGE040315 0.15/OIS	-43.795.874	-44.377,91	EUR	0,00
SOGE060515 0.14/OIS	-24.856.742	-31.358,93	EUR	0,00
SOGE140115 0.16/OIS	-29.863.746	-22.683,64	EUR	0,00
T000110315 0.17/OIS	-19.897.395	-23.922,60	EUR	-0,01
TOTAL Swaps		-350.110,87		-0,01
TOTAL Swaps		-350.110,87		-0,01
TOTAL Instrumentos financieros a plazo		-350.110,87		-0,01
D FIX -0.05 020115	100.000.000	99.999.861,11	EUR	2,10
TOTAL Depósitos		99.999.861,11		2,10
TOTAL Depósitos		99.999.861,11		2,10
TOTAL Depósitos y otros instrumentos financieros		99.999.861,11		2,10
EUROPEAN INVESTMENT BANK SR UNSECURED 03/03/2017	55.000.000	55.000.000,00	EUR	1,15
CAISSE DES DEPOTS ET CON SR UNSECURED 2.25% 13/03/2018	149.600.000	162.162.752,15	EUR	3,40
FRANCE (GOVT OF) BONDS 0.25% 25/07/2018	64.220.000	68.260.793,04	EUR	1,43
EFSE 0.875% 16/04/2018	29.082.000	30.000.971,28	EUR	0,63
EFSE GOVT GUARANT REGS 1.625% 17/07/2020	37.090.000	40.000.980,68	EUR	0,84
EFSF 0.25% 18/10/2017	7.952.000	8.000.460,36	EUR	0,17
CRH CSE REFIN HAB 4.1PCT SNR NTS 25OCT15 EUR	40.000.000	41.615.232,88	EUR	0,87
EUR FIN STAB F 15/05/2017 2%	58.539.000	62.000.459,13	EUR	1,30
TOTAL Títulos cedidos con pacto de recompra inversa		467.041.649,52		9,79
INDEMNIZACIONES SOBRE Créditos representativos de títulos recibidos con pacto de recompra inversa		-11.352,09		0,00
TOTAL Operaciones contractuales a la venta		467.030.297,43		9,79
TOTAL Operaciones contractuales		467.030.297,43		9,79

www.axa-im.fr

Sociedad gestora: AXA Investment Managers Paris – Sede social: Cœur Défense – Tour B – La Défense 4 – 100 Esplanade du Général de Gaulle – 92400 Courbevoie – Sociedad gestora de cartera titular de la autorización de la AMF n.º GP 92-08 con fecha de 7 de abril de 1992.

Sociedad Anónima (*Société Anonyme*) francesa con un capital de 1.384.380 euros – SIREN 353.534.506 RCS Nanterre.

