



Investment  
Managers

Document d'Information  
Périodique Semestriel  
au 30/12/2019

# AGIPI Immobilier

Forme juridique : SICAV  
 Classification : Diversifié  
 Affectation des résultats : Capitalisation

## Etat du patrimoine

| Eléments de l'état du patrimoine  | Montant à l'arrêté périodique * |
|---|---------------------------------|
| a) Les titres financiers éligibles mentionnés au 1° du I de l'article L. 214-20 (OPCVM) / 1° du I de l'article L.214-24-55 (FIVG)* du code monétaire et financier | 226 714 026,34                  |
| b) Avoirs bancaires   | 8 891 537,08                    |
| c) Autres actifs détenus par l'OPC  | 60 755 716,39                   |
| d) Total des actifs détenus par l'OPC   | 296 361 279,81                  |
| e) Passif   | -67 396 632,22                  |
| f) Valeur nette d'inventaire  | 228 964 647,59                  |

\*Les montants sont signés.

## Nombre de parts en circulation et valeur nette d'inventaire par part ou action

| Part             | Type de part | Actif net par type de part | Nombre de part en circulation | Valeur Liquidative |
|------------------|--------------|----------------------------|-------------------------------|--------------------|
| AGIPI Immobilier | C            | 228 964 647,59             | 1 716 298,92                  | 133,40             |

Les chiffres cités ont trait aux années ou aux mois écoulés et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

## Eléments du portefeuille titres

| Eléments du portefeuille titres :   | Pourcentage de l'Actif net* | Pourcentage du Total des actifs** |
|---|-----------------------------|-----------------------------------|
| a) les titres financiers éligibles et des instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-1 du code monétaire et financier  | 13,35                       | 10,31                             |
| b) Les titres financiers éligibles et des instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, ouvert au public et dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen  | 0,00                        | 0,00                              |
| c) Les titres financiers éligibles et des instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un pays tiers ou négociés sur un autre marché d'un pays tiers, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que cette bourse ou ce marché ne figure pas sur une liste établie par l'Autorité des marchés financiers ou que le choix de cette bourse ou de ce marché soit prévu par la loi ou par le règlement ou les statuts de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières | 85,67                       | 66,19                             |
| d) Les titres financiers nouvellement émis mentionnés au 4° du I de l'article R. 214-11 du code monétaire et financier ; (Article R. 214-11-I- 4° (OPCVM) / Article R.214-32-18-I-4° (FIVG) du code monétaire et financier)   | 0,00                        | 0,00                              |
| e) Les autres actifs : Il s'agit des actifs mentionnés au II de l'article R. 214-11 et à l'article R.214-32-19 du Code monétaire et financier   | 0,00                        | 0,00                              |

\*f) de l'état du patrimoine

\*\*d) de l'état du patrimoine

## Répartition des actifs du a), b), c), d) du portefeuille titres, par devise

| Titres               | Devise | En montant (EUR) | Pourcentage de l'Actif net* | Pourcentage du Total des actifs** |
|----------------------|--------|------------------|-----------------------------|-----------------------------------|
| PROLOGIS INC         | USD    | 8 019 251,14     | 3,51                        | 2,74                              |
| AMERICAN HOMES 4 REN | USD    | 6 500 085,91     | 2,84                        | 2,19                              |
| EQUINIX INC COMMON S | USD    | 5 210 170,39     | 2,28                        | 1,76                              |
| BOSTON PPTYS INC COM | USD    | 4 714 983,86     | 2,06                        | 1,59                              |
| INVITATION HOMES INC | USD    | 4 460 905,40     | 1,95                        | 1,51                              |
| EXTRA SPACE STORAGE  | USD    | 3 743 173,12     | 1,63                        | 1,26                              |
| HPP 3.25% 30         | USD    | 3 573 090,73     | 1,56                        | 1,21                              |
| STORE CAPITAL CORP R | USD    | 3 554 210,74     | 1,55                        | 1,20                              |
| WELLTOWER INC REIT   | USD    | 3 451 249,43     | 1,51                        | 1,16                              |
| AVALONBAY CMNTYS INC | USD    | 3 359 984,13     | 1,47                        | 1,13                              |
| AMERICAN CAMPUS COMM | USD    | 2 784 204,22     | 1,22                        | 0,94                              |
| CUBE 3% 30           | USD    | 2 737 346,69     | 1,20                        | 0,92                              |
| DUKE RLTY CORP COM N | USD    | 2 540 870,26     | 1,11                        | 0,86                              |
| PHYSICIANS REALTY TR | USD    | 2 364 049,45     | 1,03                        | 0,80                              |
| UDR 4.4% 2029        | USD    | 2 171 139,28     | 0,95                        | 0,73                              |
| SIMON PPTY GROUP INC | USD    | 1 978 932,46     | 0,86                        | 0,67                              |
| 3.375% 2029          | USD    | 1 869 111,67     | 0,82                        | 0,63                              |
| ALEXANDRIA REAL EST. | USD    | 1 710 215,56     | 0,75                        | 0,58                              |
| HOST HOTELS + RESORT | USD    | 1 701 634,78     | 0,74                        | 0,57                              |
| FEDERAL RLTY INVT TR | USD    | 1 665 215,85     | 0,73                        | 0,56                              |
| AMERICOLD REALTY     | USD    | 1 634 042,74     | 0,71                        | 0,55                              |
| ALEXANDRIA REAL ESTA | USD    | 1 612 255,71     | 0,70                        | 0,54                              |
| DOUGLAS EMMETT INC C | USD    | 1 589 232,53     | 0,69                        | 0,54                              |
| LTC PROPERTIES       | USD    | 1 527 833,98     | 0,67                        | 0,52                              |
| AMH 4.9% 29          | USD    | 1 526 622,94     | 0,67                        | 0,52                              |
| HCP INC 4.2% 01/03/2 | USD    | 1 355 405,10     | 0,59                        | 0,46                              |
| SOVRAN ACQUISITION L | USD    | 1 250 200,85     | 0,55                        | 0,42                              |
| BRANDYWINE OPER PART | USD    | 1 221 289,67     | 0,53                        | 0,41                              |
| EASTERLY GOVERNMENT  | USD    | 1 151 202,75     | 0,50                        | 0,39                              |
| PEBBLEBROOK HOTEL TR | USD    | 1 136 622,44     | 0,50                        | 0,38                              |
| CUBESMART LP 3.125%  | USD    | 1 130 237,23     | 0,49                        | 0,38                              |
| PHYSICIANS REALTY LP | USD    | 1 086 847,67     | 0,47                        | 0,37                              |
| RETAIL OPPORTUNITY I | USD    | 1 086 833,94     | 0,47                        | 0,37                              |
| HTA 3.1% 2030        | USD    | 1 055 861,32     | 0,46                        | 0,36                              |
| VORNADO RLTY TR COM  | USD    | 996 010,18       | 0,44                        | 0,34                              |
| OMEGA HLTHCARE INVES | USD    | 992 826,93       | 0,43                        | 0,34                              |
| LIBERTY PROPERTY LP  | USD    | 980 149,56       | 0,43                        | 0,33                              |
| LIBERTY PPTY TRUST 3 | USD    | 964 646,27       | 0,42                        | 0,33                              |
| PHYSICIANS REALTY LP | USD    | 951 305,81       | 0,42                        | 0,32                              |
| VICI PROPERTIES INC  | USD    | 873 241,40       | 0,38                        | 0,29                              |
| CUBESMART LP 4.375%  | USD    | 860 034,85       | 0,38                        | 0,29                              |
| SIMON PROPERTY GROUP | USD    | 853 555,77       | 0,37                        | 0,29                              |
| SERITAGE GROWTH PROP | USD    | 837 555,23       | 0,37                        | 0,28                              |
| OHI 3.625% 29        | USD    | 834 235,67       | 0,36                        | 0,28                              |
| HONGKONG LAND FINANC | USD    | 782 595,72       | 0,34                        | 0,26                              |
| PROLOGIS LP COMPANY  | USD    | 746 252,25       | 0,33                        | 0,25                              |
| ACADIA REALTY TRUST  | USD    | 745 178,19       | 0,33                        | 0,25                              |
| REGENCY CENTERS LP 1 | USD    | 734 326,71       | 0,32                        | 0,25                              |
| SCENTRE GROUP TRUST  | USD    | 717 891,53       | 0,31                        | 0,24                              |

|                      |            |                       |              |              |
|----------------------|------------|-----------------------|--------------|--------------|
| MID AMERICA APARTMEN | USD        | 660 935,96            | 0,29         | 0,22         |
| OMEGA HLTHCARE INVES | USD        | 584 737,08            | 0,26         | 0,20         |
| ALEXANDRIA REAL ESTA | USD        | 583 896,56            | 0,26         | 0,20         |
| SIMON PROPERTY GROUP | USD        | 575 962,25            | 0,25         | 0,19         |
| SCENTRE MGMT LTD/RE1 | USD        | 566 368,99            | 0,25         | 0,19         |
| AVALONBAY COMMUNITIE | USD        | 561 961,14            | 0,25         | 0,19         |
| OMEGA HEALTHCARE INV | USD        | 552 097,38            | 0,24         | 0,19         |
| KIMCO REALTY CORP 3. | USD        | 548 134,74            | 0,24         | 0,18         |
| OMEGA HLTHCARE INVES | USD        | 544 355,87            | 0,24         | 0,18         |
| KRC 3.05% 30         | USD        | 522 884,77            | 0,23         | 0,18         |
| DRE 4% 15/09/2028    | USD        | 513 825,18            | 0,22         | 0,17         |
| REALTY INCOME CORP 4 | USD        | 493 762,31            | 0,22         | 0,17         |
| OMEGA HLTHCARE INVES | USD        | 493 695,05            | 0,22         | 0,17         |
| AMH 4.25% 2028       | USD        | 483 291,71            | 0,21         | 0,16         |
| BOSTON PROPERTIES LP | USD        | 479 279,92            | 0,21         | 0,16         |
| HEALTHCARE TRUST OF  | USD        | 472 635,80            | 0,21         | 0,16         |
| LIFESTORAGE LP COMPA | USD        | 472 007,57            | 0,21         | 0,16         |
| VENTAS REALTY LP 3.1 | USD        | 470 539,24            | 0,21         | 0,16         |
| HEALTHCARE REALTY TR | USD        | 443 412,68            | 0,19         | 0,15         |
| DUKE REALTY LP SR UN | USD        | 425 980,32            | 0,19         | 0,14         |
| HIGHWOODS REALTY LP  | USD        | 421 017,88            | 0,18         | 0,14         |
| BOSTON 2.90% 2030    | USD        | 407 534,99            | 0,18         | 0,14         |
| ALEXANDRIA REAL ESTA | USD        | 399 208,91            | 0,17         | 0,13         |
| ALEXANDRIA REAL ESTA | USD        | 390 511,29            | 0,17         | 0,13         |
| REGENCY CENTERS LP 3 | USD        | 375 820,15            | 0,16         | 0,13         |
| SCENTRE GROUP TRUST  | USD        | 366 991,66            | 0,16         | 0,12         |
| RETAIL OPPORTUNITY I | USD        | 365 123,14            | 0,16         | 0,12         |
| HEALTHCARE REALTY TR | USD        | 362 142,80            | 0,16         | 0,12         |
| GAIF BOND ISSUER P/L | USD        | 343 998,88            | 0,15         | 0,12         |
| HOST HOTELS + RESORT | USD        | 310 521,02            | 0,14         | 0,10         |
| BOSTON PROPERTIES LP | USD        | 307 854,46            | 0,13         | 0,10         |
| VTR 4.4% 29          | USD        | 300 187,65            | 0,13         | 0,10         |
| OMEGA HLTHCARE INVES | USD        | 296 480,70            | 0,13         | 0,10         |
| HOST HOTELS + RESORT | USD        | 290 165,01            | 0,13         | 0,10         |
| VENTAS REALTY LP 3.2 | USD        | 290 071,16            | 0,13         | 0,10         |
| KIMCO RLTY CORP 3.8  | USD        | 286 086,29            | 0,12         | 0,10         |
| AMERICAN CAMPUS CMNT | USD        | 285 842,66            | 0,12         | 0,10         |
| VENTAS REALTY LP 3.  | USD        | 285 683,93            | 0,12         | 0,10         |
| VENTAS REALTY LP 3.5 | USD        | 283 655,95            | 0,12         | 0,10         |
| SCENTRE GROUP TRUST  | USD        | 280 926,79            | 0,12         | 0,09         |
| SL GREEN OPERATING P | USD        | 279 619,57            | 0,12         | 0,09         |
| REGENCY CENTERS LP 0 | USD        | 243 438,18            | 0,11         | 0,08         |
| KIMCO REALTY CORP 3. | USD        | 217 515,13            | 0,10         | 0,07         |
| MAA 3.6% 27          | USD        | 209 200,88            | 0,09         | 0,07         |
| DEUTSCHE ANN FIN BV  | USD        | 194 035,79            | 0,08         | 0,07         |
| DUKE REALTY LP 3.75% | USD        | 190 374,95            | 0,08         | 0,06         |
| CAMDEN PROPERTY TRUS | USD        | 189 181,59            | 0,08         | 0,06         |
| SL GREEN REALTY CORP | USD        | 172 759,29            | 0,08         | 0,06         |
| LIBERTY PROPERTY LP  | USD        | 157 034,18            | 0,07         | 0,05         |
| AVALONBAY COMMUNITIE | USD        | 96 030,68             | 0,04         | 0,03         |
| <b>TOTAL</b>         | <b>USD</b> | <b>118 392 900,09</b> | <b>51,73</b> | <b>39,96</b> |
| XIOR STUDENT HOUSING | EUR        | 5 266 765,80          | 2,24         | 1,79         |
| HEIMSTADEN BO 3.248% | EUR        | 4 959 483,13          | 2,17         | 1,67         |

|                      |     |              |      |      |
|----------------------|-----|--------------|------|------|
| ICADE EMGP NPV       | EUR | 3 883 320,00 | 1,70 | 1,31 |
| VESTEDA FINANCE BV   | EUR | 3 333 780,22 | 1,46 | 1,12 |
| SOCIETE FONCIERE LYO | EUR | 2 531 074,65 | 1,11 | 0,85 |
| DLR 2.5% 2026        | EUR | 2 332 966,26 | 1,02 | 0,79 |
| VIB VERMOEGEN AG     | EUR | 2 205 200,00 | 0,96 | 0,74 |
| SATOYH 1.375% 24     | EUR | 2 052 596,70 | 0,90 | 0,69 |
| PROLOGIS LP COMPANY  | EUR | 1 845 199,84 | 0,81 | 0,62 |
| CASTELLUM 0.75% 2026 | EUR | 1 740 736,22 | 0,76 | 0,59 |
| WAREHOUSES DE PAUW S | EUR | 1 512 700,80 | 0,66 | 0,51 |
| LEG IMMOBILIEN AG CO | EUR | 1 477 700,00 | 0,65 | 0,50 |
| WPC EUROBOND 1.35%   | EUR | 1 428 982,53 | 0,62 | 0,48 |
| PROLOGIS INTERNATION | EUR | 1 347 684,77 | 0,59 | 0,45 |
| ADO PROPERTIES SA CO | EUR | 1 303 645,20 | 0,57 | 0,44 |
| VONOVIA SE           | EUR | 1 296 000,00 | 0,57 | 0,44 |
| DIGITAL 1.125% 28    | EUR | 1 278 254,54 | 0,56 | 0,43 |
| SAGAX EURO 2.25% 25  | EUR | 1 189 734,66 | 0,52 | 0,40 |
| ARGAN EUR2           | EUR | 1 158 000,00 | 0,51 | 0,39 |
| VONOVIA 1.8% 25      | EUR | 1 073 574,70 | 0,47 | 0,36 |
| VESTEDA FINANCE BV 2 | EUR | 1 007 663,85 | 0,44 | 0,34 |
| PROLOGIS 2.375% 30   | EUR | 952 304,82   | 0,42 | 0,32 |
| SIMON INTL FINANCE S | EUR | 951 413,68   | 0,42 | 0,32 |
| FONCIERE LYONAISE    | EUR | 950 533,00   | 0,42 | 0,32 |
| SEGPLP 1.5% 2026     | EUR | 944 508,59   | 0,41 | 0,32 |
| SCENTRE 1.45% 2029   | EUR | 930 797,76   | 0,41 | 0,31 |
| VONOVIA FINANCE BV C | EUR | 922 504,54   | 0,40 | 0,31 |
| IMMOBILIERE DASSAULT | EUR | 919 496,00   | 0,40 | 0,31 |
| CASTSS 2.125% 2023   | EUR | 884 240,99   | 0,39 | 0,30 |
| PROLOGIS LP 3.00% 1  | EUR | 874 372,36   | 0,38 | 0,30 |
| BTF 09/09/2020       | EUR | 853 485,00   | 0,37 | 0,29 |
| UNIBAIL RODAMCO 0% 0 | EUR | 831 223,20   | 0,36 | 0,28 |
| SCENTRE GROUP TRUST  | EUR | 822 033,22   | 0,36 | 0,28 |
| CA IMMOBILIEN ANLA N | EUR | 820 529,50   | 0,36 | 0,28 |
| ALSTRIA OFFICE REIT  | EUR | 818 405,74   | 0,36 | 0,28 |
| IN LI SR 1.125% 29   | EUR | 815 174,19   | 0,36 | 0,28 |
| LEG 0.875% 2027      | EUR | 801 152,28   | 0,35 | 0,27 |
| BTF 12/08/20         | EUR | 782 987,40   | 0,34 | 0,26 |
| KOJAMO OYJ 1.5% 19/0 | EUR | 664 497,01   | 0,29 | 0,22 |
| BTF 25/03/2020       | EUR | 661 009,80   | 0,29 | 0,22 |
| ATRSV 3% 11/09/25    | EUR | 659 197,09   | 0,29 | 0,22 |
| PROLOGIS INTL FUND I | EUR | 641 832,15   | 0,28 | 0,22 |
| KLEPIERRE 0.625% 30  | EUR | 593 662,29   | 0,26 | 0,20 |
| EQIX 2.875% 2026     | EUR | 524 449,50   | 0,23 | 0,18 |
| SOCIETE FONCIERE LYO | EUR | 515 701,74   | 0,23 | 0,17 |
| PRIFII 0.875% 29     | EUR | 506 575,53   | 0,22 | 0,17 |
| GECINA 30/06/2022    | EUR | 501 544,72   | 0,22 | 0,17 |
| AOXGR 0.5% 25        | EUR | 491 160,39   | 0,21 | 0,17 |
| SCENTRE MANAGEMENT L | EUR | 451 475,66   | 0,20 | 0,15 |
| DIGITAL EURO FINCO 2 | EUR | 440 480,26   | 0,19 | 0,15 |
| GECINA 06/27 1.375%  | EUR | 432 903,88   | 0,19 | 0,15 |
| SCENTRE MANAGEMENT L | EUR | 416 932,43   | 0,18 | 0,14 |
| BTF 04/11/2020       | EUR | 401 972,00   | 0,18 | 0,14 |
| SIMON INTL FINANCE S | EUR | 244 192,83   | 0,11 | 0,08 |
| WEST RETAIL TRUST 1  | EUR | 224 062,04   | 0,10 | 0,08 |

|  |            |                       |               |               |
|--|------------|-----------------------|---------------|---------------|
| SOCIETE FONCIERE LYO   | EUR        | 105 679,54            | 0,05          | 0,04          |
| VONOVIA FINANCE BV O   | EUR        | 102 223,54            | 0,04          | 0,03          |
| SCENTRE MANAGEMENT L   | EUR        | 101 184,72            | 0,04          | 0,03          |
| <b>TOTAL</b>   | <b>EUR</b> | <b>67 780 963,26</b>  | <b>29,60</b>  | <b>22,87</b>  |
| LAND SECURITIES GROU   | GBP        | 1 585 919,12          | 0,69          | 0,54          |
| INTU JERSEY TWO LTD  | GBP        | 1 442 001,98          | 0,63          | 0,49          |
| UNITE GROUP ORD GBPO   | GBP        | 1 436 132,73          | 0,63          | 0,48          |
| BRITISH LAND CO ORD  | GBP        | 1 339 966,06          | 0,59          | 0,45          |
| SAFESTORE HLDGS ORD  | GBP        | 1 120 920,97          | 0,49          | 0,38          |
| INTU (SGS) FINANCE P   | GBP        | 967 603,57            | 0,42          | 0,33          |
| LONDONMETRIC PROPERT   | GBP        | 892 233,86            | 0,39          | 0,30          |
| SCENTRE GROUP TRUST  | GBP        | 730 394,98            | 0,32          | 0,25          |
| GRAINGER   | GBP        | 693 488,62            | 0,30          | 0,23          |
| DLR 3.75% 2030   | GBP        | 513 629,80            | 0,22          | 0,17          |
| UNITE USAF II PLC SR   | GBP        | 318 024,88            | 0,14          | 0,11          |
| LIBERTY LIVING FINAN   | GBP        | 302 526,55            | 0,13          | 0,10          |
| <b>TOTAL</b>   | <b>GBP</b> | <b>11 342 843,12</b>  | <b>4,95</b>   | <b>3,83</b>   |
| GOODMAN GROUP  | AUD        | 7 524 753,23          | 3,29          | 2,54          |
| ARENA REIT REIT  | AUD        | 1 218 483,31          | 0,53          | 0,41          |
| ONEMARKET LTD COMMON   | AUD        | 5 002,35              | 0,00          | 0,00          |
| <b>TOTAL</b>   | <b>AUD</b> | <b>8 748 238,89</b>   | <b>3,82</b>   | <b>2,95</b>   |
| MITSUI FUDOSAN CO JP   | JPY        | 5 624 049,20          | 2,46          | 1,90          |
| MITSUBISHI ESTATE JP   | JPY        | 1 677 057,62          | 0,73          | 0,57          |
| SUMITOMO RLTY+DEV JP   | JPY        | 780 499,15            | 0,34          | 0,26          |
| <b>TOTAL</b>   | <b>JPY</b> | <b>8 081 605,97</b>   | <b>3,53</b>   | <b>2,73</b>   |
| CAPITALAND MALL TRUS   | SGD        | 2 598 401,30          | 1,14          | 0,87          |
| CAPITALAND COMMERCIA   | SGD        | 1 860 651,32          | 0,81          | 0,63          |
| CAPITALAND SGD1  | SGD        | 740 765,26            | 0,32          | 0,25          |
| <b>TOTAL</b>   | <b>SGD</b> | <b>5 199 817,88</b>   | <b>2,27</b>   | <b>1,75</b>   |
| LINK REAL ESTATE INV   | HKD        | 3 627 433,56          | 1,58          | 1,22          |
| <b>TOTAL</b>   | <b>HKD</b> | <b>3 627 433,56</b>   | <b>1,58</b>   | <b>1,22</b>   |
| SWISS PRIME SITE CHF   | CHF        | 772 967,99            | 0,34          | 0,25          |
| ZUG ESTATES HOLDING  | CHF        | 643 794,61            | 0,28          | 0,22          |
| INVESTIS HOLDING SA  | CHF        | 373 935,07            | 0,16          | 0,13          |
| <b>TOTAL</b>   | <b>CHF</b> | <b>1 790 697,67</b>   | <b>0,78</b>   | <b>0,60</b>   |
| ALLIED PROPERTIES RE   | CAD        | 1 236 934,78          | 0,54          | 0,42          |
| <b>TOTAL</b>   | <b>CAD</b> | <b>1 236 934,78</b>   | <b>0,54</b>   | <b>0,42</b>   |
| ENTRA ASA COMMON STO   | NOK        | 512 591,12            | 0,22          | 0,17          |
| <b>TOTAL</b>   | <b>NOK</b> | <b>512 591,12</b>     | <b>0,22</b>   | <b>0,17</b>   |
| <b>TOTAL</b>   |            | <b>226 714 026,34</b> | <b>99,02</b>  | <b>76,50</b>  |
| <b>AUTRES ACTIFS DETENUS (b+c de l'état du patrimoine)</b>   |            | <b>69 647 253,47</b>  |               | <b>23,50</b>  |
| <b>TOTAL DES ACTIFS</b>                                      |            | <b>296 361 279,81</b> |               | <b>100,00</b> |
| <b>AUTRES ACTIFS DETENUS (b+c+e de l'état du patrimoine)</b> |            | <b>2 250 621,25</b>   | <b>0,98</b>   |               |
| <b>TOTAL ACTIF NET</b>                                       |            | <b>228 964 647,59</b> | <b>100,00</b> |               |

\*f) de l'état du patrimoine

\*\*d) de l'état du patrimoine

## Répartition des actifs du a), b), c), d) du portefeuille titres, par secteur économique

| Secteur économique  | Pourcentage de l'Actif net* | Pourcentage du Total des actifs** |
|---|-----------------------------|-----------------------------------|
| Investissement Immobilier - Diversifié                        | 16,43                       | 12,70                             |
| Immobilier - Opérations/Développement                         | 15,70                       | 12,13                             |
| Investissement Immobilier - Appartements                      | 13,10                       | 10,12                             |
| Investissement Immobilier - immeuble de bureau                | 11,34                       | 8,76                              |
| Investissement Immobilier - Entrepôt                          | 9,51                        | 7,35                              |
| Autres secteurs économiques                                   | 32,94                       | 25,44                             |
| <b>TOTAL</b>  | <b>99,02</b>                | <b>76,50</b>                      |
| <b>AUTRES ACTIFS DETENUS (b+c de l' état du patrimoine)</b>   |                             | <b>23,50</b>                      |
| <b>TOTAL DES ACTIFS</b>                                       |                             | <b>100,00</b>                     |
| <b>AUTRES ACTIFS DETENUS (b+c+e de l' état du patrimoine)</b> | <b>0,98</b>                 |                                   |
| <b>TOTAL ACTIF NET</b>  | <b>100,00</b>               |                                   |

\*f) de l'état du patrimoine

\*\*d) de l'état du patrimoine

## Répartition des actifs du a), b), c), d) du portefeuille titres, par pays de résidence de l'émetteur

| Pays  | Pourcentage de l'Actif net* | Pourcentage du Total des actifs** |
|---|-----------------------------|-----------------------------------|
| ETATS UNIS  | 53,71                       | 41,49                             |
| FRANCE  | 6,96                        | 5,38                              |
| AUSTRALIE   | 6,42                        | 4,96                              |
| Autres pays   | 31,93                       | 24,67                             |
| <b>TOTAL</b>  | <b>99,02</b>                | <b>76,50</b>                      |
| <b>AUTRES ACTIFS DETENUS (b+c de l' état du patrimoine)</b>   |                             | <b>23,50</b>                      |
| <b>TOTAL DES ACTIFS</b>                                       |                             | <b>100,00</b>                     |
| <b>AUTRES ACTIFS DETENUS (b+c+e de l' état du patrimoine)</b> | <b>0,98</b>                 |                                   |
| <b>TOTAL ACTIF NET</b>  | <b>100,00</b>               |                                   |

\*f) de l'état du patrimoine

\*\*d) de l'état du patrimoine

## Ventilation des autres actifs par nature\*

| Nature d'actifs   | Pourcentage de l'Actif net** | Pourcentage du Total des actifs*** |
|---|------------------------------|------------------------------------|
| <b>PARTS D'OPC</b>  | <b>2,12</b>                  | <b>1,64</b>                        |
| Fonds d'investissement à vocation générale                                | 0,00                         | 0,00                               |
| FCPR, FCPI, FIP   | 0,00                         | 0,00                               |
| OPCI, SCPI, SEF, SICAF, Fonds de Fonds alternatifs                        | 0,00                         | 0,00                               |
| OPCVM   | 2,12                         | 1,64                               |
| Fonds professionnels à vocation générale                                  | 0,00                         | 0,00                               |
| OPCI, fonds spécialisés, fonds de capital investissement (professionnels) | 0,00                         | 0,00                               |
| Organisme de Titrisation  | 0,00                         | 0,00                               |
| Autres placements collectifs  | 0,00                         | 0,00                               |
| <b>AUTRES NATURE D'ACTIFS</b>   | <b>0,00</b>                  | <b>0,00</b>                        |
| Bons de souscriptions   | 0,00                         | 0,00                               |
| Bons de caisse  | 0,00                         | 0,00                               |
| Billet à ordre  | 0,00                         | 0,00                               |
| Billets hypothécaires   | 0,00                         | 0,00                               |
| Autres  | 0,00                         | 0,00                               |
| <b>TOTAL</b>  | <b>2,12</b>                  | <b>1,64</b>                        |

\* Cette rubrique concerne des titres financiers éligibles ou des instruments du marché monétaire ne répondant pas aux conditions mentionnées au I de l'article R.214-11 du Code monétaire et financier

\*\*f) de l'état du patrimoine

\*\*\*d) de l'état du patrimoine

## Mouvements dans le portefeuille titres en cours de période

| Éléments du portefeuille titres  | Mouvements (en montant) Acquisitions | Mouvements (en montant) Cessions |
|--|--------------------------------------|----------------------------------|
| a) Les titres financiers éligibles et des instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-1 du code monétaire et financier   | 10 404 848,75                        | 5 965 138,66                     |
| b) Les titres financiers éligibles et des instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, ouvert au public et dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen   | 0,00                                 | 0,00                             |
| c) Les titres financiers éligibles et des instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un pays tiers ou négociés sur un autre marché d'un pays tiers, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que cette bourse ou ce marché ne figure pas sur une liste établie par l'Autorité des marchés financiers ou que le choix de cette bourse ou de ce marché soit prévu par la loi ou par le règlement ou les statuts de l'OPCVM / du fonds d'investissement à vocation générale | 44 704 763,73                        | 39 902 204,83                    |
| d) Les titres financiers nouvellement émis mentionnés au 4° du I de l'article R. 214-11 du code monétaire et financier ; (Article R.214-11-I- 4° (OPCVM) / Article R.214-32-18-I-4° (FIVG) du code monétaire et financier)   | 0,00                                 | 0,00                             |
| e) Les autres actifs : Il s'agit des actifs mentionnés au II de l'article R. 214-11 et à l'article R.214-32-19 du Code monétaire et financier  | 0,00                                 | 0,00                             |

| Mouvements intervenus au cours de la période | Mouvements (en montant) |
|--|-------------------------|
| Acquisitions                                 | 55 109 612,48           |
| Cessions                                     | 45 867 343,49           |



## Distribution en cours de période

|                            | Part | Montant net unitaire € | Crédit d'impôt € | Montant brut unitaire € |
|----------------------------|------|------------------------|------------------|-------------------------|
| <b>Dividendes versés</b>   |      |                        |                  |                         |
| <b>Dividendes à verser</b> |      |                        |                  |                         |
|                            | D    |                        |                  |                         |

## Modifications intervenues

---

Mise à jour des politiques de valorisation (notamment section TCN). // Modification de la section du prospectus relative aux modalités de souscription et de rachat avec l'inclusion d'un tableau indiquant les conditions de passation et d'exécution des ordres, conformément à la réglementation AMF. // Remplacement des références de SSB Paris par celle de SSB International GmbH, Paris Branch, en tant qu'entité délégataire de la gestion comptable (Projet de succursalisation de SSB Paris). // Renouvellement du mandat du Cabinet PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT. Ce mandat prendra fin à l'issue de l'exercice clos en juin 2025. // Rubrique "Parts ou actions d'OPC ou fonds d'investissement": Mention sur le fait que les fonds sous-jacents peuvent avoir des stratégies et des profils différents de ceux du fonds de tête.

## Modifications à intervenir

---

Remplacement des références de SSB Paris par celle de SSB International GmbH, Paris Branch, en tant qu'entité délégataire de la gestion comptable (Projet de succursalisation de SSB Paris).

Le prospectus complet (visé par l'AMF) est disponible sur simple demande auprès d'AXA Investment Managers Paris - Tour Majunga - La Défense 9 - 6, Place de la Pyramide - 92800 Puteaux

Le détail du portefeuille peut-être demandé dans un délai de huit semaines auprès d'AXA Investment Managers Paris

Commissaire aux comptes :

PriceWaterhouseCoopers France

## Glossaire

| Informations sur le contenu du tableau relatif à l'état du patrimoine                                      |   |
|--|---|
| a) Titres financiers éligibles mentionnés au 1° du I de l'article L. 214-20 du Code monétaire et financier | Les titres de capital émis par les sociétés par actions ; Les titres de créance, à l'exclusion des effets de commerce et des bons de caisse ;   |
| b) Avoirs bancaires  | Les avoirs bancaires correspondent aux «liquidités» du poste «comptes financiers» ausens du § 420-1 du règlement CRC n°2003-02.   |
| c) Autres actifs détenus par l'OPCVM   | Les autres actifs comprennent les instruments financiers exclus du a) : <ul style="list-style-type: none"> <li>■ les instruments financiers du marché monétaire,</li> <li>■ les bons de souscription,</li> <li>■ les effets de commerce, billets à ordre et billets hypothécaires.</li> <li>■ Ainsi que les éléments suivants au sens du § 420-1 du règlement CRC n°2003-02 : <ul style="list-style-type: none"> <li>■ les dépôts,</li> <li>■ les parts ou actions d'OPC,</li> <li>■ les opérations temporaires sur titres.</li> <li>■ les instruments financiers à terme,</li> <li>■ les autres instruments financiers,</li> <li>■ les créances (y.c. les opérations de change à terme).</li> </ul> </li> </ul>  |
| d) Total des actifs détenus par l'OPCVM  | Total des lignes (a+b+c)  |
| e) Passif  | Le passif comprend les éléments suivants au sens du § 420-2 du règlement CRC n°2003-02 : <ul style="list-style-type: none"> <li>■ les instruments financiers au passif du bilan (opérations de cession sur instruments financiers et opérations temporaires de titres),</li> <li>■ les instruments financiers à terme au passif du bilan,</li> <li>■ les dettes (y.c. les opérations de change à terme de devises),</li> <li>■ les comptes financiers (concours bancaires courants et emprunts).</li> </ul>   |
| f) Valeur nette d'inventaire   | Total des lignes (d+e)<br>La valeur nette d'inventaire correspondant au montant de l'actif net de l'OPCVM.  |
| Informations sur le contenu du tableau relatif aux éléments du portefeuille titres                         |   |
| Article L. 422-1 du Code monétaire et financier  | I. Tout marché réglementé d'un Etat membre de la Communauté européenne ou d'un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen qui fonctionne sans requérir la présence effective de personnes physiques peut offrir, sur le territoire de la France métropolitaine et des départements d'outre-mer et de Saint-Barthélemy et de Saint-Martin, les moyens d'accès à ce marché. II. Lorsque l'Autorité des marchés financiers a des raisons claires et démontrables d'estimer qu'un marché réglementé d'un autre Etat membre de la Communauté européenne ou d'un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen qui offre des moyens d'accès sur le territoire de la France métropolitaine et des départements d'outre-mer et de Saint-Barthélemy et de Saint-Martin enfreint les obligations qui lui incombent, elle en fait part à l'autorité compétente de l'Etat d'origine dudit marché réglementé. Si, en dépit des mesures prises par l'autorité compétente de l'Etat d'origine ou en raison du caractère inadéquat de ces mesures, le marché réglementé continue de fonctionner d'une manière clairement préjudiciable aux intérêts des investisseurs ou au fonctionnement ordonné des marchés en France, l'Autorité des marchés financiers, après en avoir informé l'autorité compétente de l'Etat d'origine, prend toutes les mesures appropriées requises pour protéger les investisseurs ou pour préserver le bon fonctionnement des marchés. Elle peut notamment interdire à ce marché réglementé de mettre ses moyens d'accès à la disposition de membres à distance établis sur le territoire de la France métropolitaine et des départements d'outre-mer et de Saint-Barthélemy et de Saint-Martin. L'Autorité des marchés financiers notifie sa décision, dûment motivée, au marché réglementé concerné. Elle en informe sans délai la Commission européenne. |

|   |  |
|---|--|
| 4° du I de l'article R. 214-11 du Code monétaire et financier | (...) titres financiers éligibles nouvellement émis sous réserve que : a) Les conditions d'émission comportent l'engagement qu'une demande d'admission à la cotation officielle d'une bourse de valeurs ou à un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, sera introduite, pour autant que cette bourse ou ce marché ne figure pas sur une liste établie par l'Autorité des marchés financiers ou que le choix de cette bourse ou de ce marché soit prévu par la loi ou par le règlement ou les statuts de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières ; b) L'admission mentionnée au a soit obtenue dans un délai d'un an à compter de l'émission.   |
| II de l'article R. 214-11 du Code monétaire et financier      | Un organisme de placement collectif en valeurs mobilières ne peut employer plus de 10 % de ses actifs dans des titres financiers éligibles ou des instruments du marché monétaire ne répondant pas aux conditions mentionnées au I. Il ne peut acquérir des certificats représentatifs de métaux précieux.   |
| Article R. 214-32-19 du Code monétaire et financier           | <p>I. - L'actif d'un fonds d'investissement à vocation générale peut également comprendre, dans la limite de 10 % prévue au II de l'article R. 214-32-18 : 1° Des bons de souscription ; 2° Des bons de caisse ; 3° Des billets à ordre ; 4° Des billets hypothécaires ; 5° Des actions ou parts de FIA établis dans un autre Etat membre de l'Union européenne ou de fonds d'investissement de droit étranger répondant aux critères fixés par le règlement général de l'Autorité des marchés financiers ; 6° Des actions ou parts de FIA ou organismes de placement collectifs en valeurs mobilières suivants : a) Organismes de placement collectifs nourriciers mentionnés aux articles L. 214-22 et L. 214-24-57 ; b) OPCVM bénéficiant d'une procédure allégée mentionnés à l'article L. 214-35 dans sa rédaction antérieure au 2 août 2003 ; c) OPCVM et FIA relevant des paragraphes 1,2 et 6 de la sous-section 2, du paragraphe 2 ou du sous-paragraphe 1 du paragraphe 1 de la sous-section 3 de la présente section qui investissent plus de 10 % de leurs actifs en actions ou parts de placements collectifs ou de fonds d'investissement ; d) Fonds professionnels à vocation générale mentionnés à l'article L. 214-144 ; e) Fonds professionnels spécialisés mentionnés à l'article L. 214-154 ; f) Fonds communs de placement à risques mentionnés à l'article L. 214-28, fonds communs de placement dans l'innovation mentionnés à l'article L. 214-30, fonds d'investissement de proximité mentionnés à l'article L. 214-31 et fonds professionnels de capital investissement mentionnés à l'article L. 214-160 ; g) Fonds communs d'intervention sur les marchés à terme mentionnés à l'article L. 214-42 dans sa rédaction antérieure à la date de publication de l'ordonnance n° 2011-915 du 1er août 2011 ; 7° Des titres financiers éligibles et instruments du marché monétaire ne répondant pas aux conditions mentionnées au I de l'article R. 214-32-18 ; 8° Des parts ou actions d'organismes de placement collectif immobilier, d'organismes professionnels de placement collectif immobilier ou d'organismes étrangers mentionnées au 5° du I de l'article L. 214-36. En outre, sont incluses dans la limite de 10 % mentionnée au premier alinéa les parts ou actions d'OPCVM, de FIA relevant des paragraphes 1,2 et 6 de la sous-section 2 du paragraphe 2 ou du sous-paragraphe 1 du paragraphe 1 de la sous-section 3 de la présente section, de FIA relevant d'un autre Etat membre de l'Union européenne ou de fonds d'investissement étrangers eux-mêmes investis à plus de 10 % en parts ou actions d'OPCVM, de FIA relevant des paragraphes 1,2 et 6 de la sous-section 2, du paragraphe 2 ou du sous-paragraphe 1 du paragraphe 1 de la sous-section 3 de la présente section, de FIA relevant d'un autre Etat membre de l'Union européenne ou de fonds d'investissement étrangers. Pour l'application du présent paragraphe, les actions de sociétés de placement à prépondérance immobilière à capital variable mentionnées à l'article L. 214-62 relèvent du seul 8°.</p> <p>II. - L'actif d'un fonds d'investissement à vocation générale peut également comprendre, dans la limite de 10 % prévue au I, des créances, si ces dernières satisfont aux règles suivantes : 1° La propriété de la créance est fondée, soit sur une inscription, soit un acte authentique, soit sur un acte sous seing privé dont la valeur probante est reconnue par la loi française ; 2° La créance ne fait l'objet d'aucune sûreté autre que celles éventuellement constituées pour la réalisation de l'objectif de gestion du fonds d'investissement à vocation générale ; 3° La créance fait l'objet d'une valorisation fiable sous forme d'un prix calculé de façon précise et établi régulièrement, qui est soit un prix de marché, soit un prix fourni par un système de valorisation permettant de déterminer la valeur à laquelle l'actif pourrait être échangé entre des parties avisées et contractant en connaissance de cause dans le cadre d'une transaction effectuée dans des conditions normales de concurrence ; 4° La liquidité de la créance permet au fonds d'investissement à vocation générale de respecter ses obligations en matière d'exécution des rachats vis-à-vis de ses porteurs et actionnaires, telles que définies par ses statuts ou son règlement</p> |