

AXA OR ET MATIERES PREMIERES

Comptes annuels au 31/12/2024

Certifiés conformes
Julien MOREL
Directeur Général



Sommaire

Bilan actif au 31/12/2024 en EUR	3
Bilan passif au 31/12/2024 en EUR	4
Compte de résultat au 31/12/2024 en EUR	5
Annexes des comptes annuels	14
Expositions directes et indirectes sur les différents marchés	18
Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat	26
Détermination et ventilation des sommes distribuables	31
Inventaire des actifs et passifs	33
Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)	33
Inventaire des opérations à terme de devises	36
Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)	37
Inventaire des instruments financiers à terme – actions	37
Inventaire des instruments financiers à terme – taux d'intérêt	38
Inventaire des instruments financiers à terme – de change	39
Inventaire des instruments financiers à terme – sur risque de crédit	40
Inventaire des instruments financiers à terme – autres expositions	41
Inventaire des opérations à terme de devise utilisées en couverture d'une catégorie de part	42
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture d'une catégorie de part	43
Synthèse de l'inventaire	44

AXA OR ET MATIERES PREMIERES

Bilan actif au 31/12/2024 en EUR

	31/12/2024	29/12/2023
Immobilisations corporelles nettes	0,00	-
Titres financiers		
Actions et valeurs assimilées (A)¹	218 415 206,42	-
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	218 415 206,42	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	-
Obligations convertibles en actions (B)¹	0,00	-
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	-
Obligations et valeurs assimilées (C)¹	0,00	-
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	-
Titres de créances (D)	0,00	-
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	-
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	0,00	-
OPCVM	0,00	-
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne	0,00	-
Autres OPC et fonds d'investissements	0,00	-
Dépôts (F)	0,00	-
Instruments financiers à terme (G)	0,00	-
Opérations temporaires sur titres (H)	0,00	-
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	0,00	-
Créances représentatives de titres donnés en garantie	0,00	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	0,00	-
Titres financiers empruntés	0,00	-
Titres financiers donnés en pension	0,00	-
Autres opérations temporaires	0,00	-
Prêts (I)	0,00	-
Autres actifs éligibles (J)	0,00	-
Sous-total actifs éligibles I = (A + B + C + D + E + F + G + H + I + J)	218 415 206,42	-
Créances et comptes d'ajustement actifs	305 908,40	-
Comptes financiers	469 696,32	-
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II¹	775 604,72	-
Total Actif I + II	219 190 811,14	-

(1) Les autres actifs sont les actifs autres que les actifs éligibles tels que définis par le règlement ou les statuts de l'OPC à capital variable qui sont nécessaires à leur fonctionnement.

AXA OR ET MATIERES PREMIERES

Bilan passif au 31/12/2024 en EUR

	31/12/2024	29/12/2023
Capitaux propres :		
Capital	183 046 201,36	-
Report à nouveau sur revenu net	13 831,11	-
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	16 420 919,01	-
Résultat net de l'exercice	18 916 342,71	-
Capitaux propres I	218 397 294,19	-
Passifs éligibles :		
Instruments financiers (A)	0,00	-
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	-
Opérations temporaires sur titres financiers	0,00	-
Instruments financiers à terme (B)	0,00	-
Emprunts	0,00	-
Autres passifs éligibles (C)	0,00	-
Sous-total passifs éligibles III = A + B + C	0,00	-
Autres passifs :		
Dettes et comptes d'ajustement passifs	506 520,49	-
Concours bancaires	286 996,46	-
Sous-total autres passifs IV	793 516,95	-
Total Passifs : I + III + IV	219 190 811,14	-

AXA OR ET MATIERES PREMIERES

Compte de résultat au 31/12/2024 en EUR

	31/12/2024	29/12/2023
Revenus financiers nets		
Produits sur opérations financières		
Produits sur actions	4 870 397,49	-
Produits sur obligations	0,00	-
Produits sur titres de créance	0,00	-
Produits sur des parts d'OPC *	0,00	-
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	-
Produits sur opérations temporaires sur titres	781,83	-
Produits sur prêts et créances	0,00	-
Produits sur autres actifs et passifs éligibles	0,00	-
Autres produits financiers	7 144,77	-
Sous-total Produits sur opérations financières	4 878 324,09	-
Charges sur opérations financières		
Charges sur opérations financières	0,00	-
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	-
Charges sur opérations temporaires sur titres	-455,37	-
Charges sur emprunts	0,00	-
Charges sur autres actifs et passifs éligibles	0,00	-
Autres charges financières	-20 222,63	-
Sous-total charges sur opérations financières	-20 678,00	-
Total Revenus financiers nets (A)	4 857 646,09	-
Autres produits :		
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	0,00	-
Versements en garantie de capital ou de performance	0,00	-
Autres charges :		
Frais de gestion de la société de gestion	-3 141 506,46	-
Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement	0,00	-
Impôts et taxes	0,00	-
Autres charges	-6 615,83	-
Sous-total Autres produits et Autres charges (B)	-3 148 122,29	-
Sous total revenus nets avant compte de régularisation C = A + B	1 709 523,80	-
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	44 085,93	-
Revenus nets I = C + D	1 753 609,73	-
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :		
Plus et moins-values réalisées	6 316 366,30	-
Frais de transactions externes et frais de cession	-81 999,02	-
Frais de recherche	0,00	-
Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs	0,00	-
Indemnités d'assurance perçues	0,00	-
Versements en garantie de capital ou de performance reçus	0,00	-
Sous total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations E	6 234 367,28	-
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes F	115 155,57	-
Plus ou moins-values réalisées nettes II = E + F	6 349 522,85	-
Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :		
Variation des plus ou moins-values latentes yc les écarts de change sur les actifs éligibles	9 147 430,11	-
Ecarts de change sur les comptes financiers en devises	0,00	-
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	0,00	-
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	0,00	-
Sous total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations G	9 147 430,11	-
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes H	1 665 780,02	-

AXA OR ET MATIERES PREMIERES

Compte de résultat au 31/12/2024 en EUR

	31/12/2024	29/12/2023
Plus ou moins-values latentes nettes III = G + H	10 813 210,13	-
Acomptes :		
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice J	0,00	-
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice K	0,00	-
Total acomptes versés au titre de l'exercice IV = J + K	0,00	-
Résultat net = I + II + III - IV	18 916 342,71	-

* Conformément aux principes de la transparence fiscale, les produits des parts d'OPC ont pu être retraités en fonction des revenus sous-jacents.

Rappel de la stratégie d'investissement

L'objectif de la SICAV est de chercher à répliquer la performance de l'indice composite de référence (2/3 par l'indice FTSE World Precious Metals and Mining et 1/3 par l'indice FTSE World Oil, Gas and Coal), à la hausse comme à la baisse, diminuée des frais de fonctionnement et de gestion, des frais de transaction et de la fiscalité éventuelle applicable à la SICAV.

La SICAV aura pour objectif de maintenir l'écart de suivi entre l'évolution de sa valeur liquidative et l'évolution de l'indice à un niveau inférieur à 2% (ou de 10% de la volatilité de l'indice).

L'écart de suivi entre l'évolution de l'indice et celle de la valeur liquidative pourrait être supérieure à 2 % ou à 10 % de la volatilité de l'indice dans des circonstances de marché exceptionnelles (par exemple, et à titre non exhaustif, en cas de risque particulier sur un pays auquel serait exposé un ou plusieurs composants de l'indice financier et conduisant à la vente de ce ou ces composants.)

Le prospectus de la SICAV décrit de manière complète et précise ses caractéristiques.

REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés conformément aux dispositions du règlement ANC n° 2020-07 modifié par le règlement ANC n°2022-03 relatif aux comptes annuels des organismes de placement collectif à capital variable.

Événement exceptionnel intervenu au cours de l'exercice : **Néant.**

Changements d'estimation et changements de modalités (à justifier le cas échéant) : **Néant.**

Nature des erreurs corrigées au cours de l'exercice : **Néant.**

Changements comptables soumis à l'information des porteurs :

Ce nouveau règlement impose des changements de méthodes comptables dont des modifications de présentation des comptes annuels. La comparabilité avec les comptes de l'exercice précédent ne peut donc être réalisée.

Ainsi, conformément au 2ème alinéa de l'article 3 du Règlement ANC 2020-07 modifié, les états financiers ne présentent pas les données de l'exercice précédent. Les états financiers N-1 sont en revanche intégrés dans l'annexe.

Les changements de présentation portent essentiellement sur :

- La structure du bilan qui est désormais présentée par types d'actifs et de passifs éligibles, incluant les prêts et les emprunts ;
- La structure du compte de résultat qui est profondément modifiée ; le compte de résultat incluant notamment : les écarts de change sur comptes financiers, les plus ou moins-values latentes, les plus et moins-values réalisées et les frais de transactions ;
- La suppression du tableau de hors-bilan (une partie des informations sur les éléments de ce tableau figurent dorénavant dans les annexes) ;
- La suppression de l'option de comptabilisation des frais inclus au prix de revient (sans effet rétroactif pour les fonds appliquant anciennement la méthode des frais inclus) ;
- La distinction des obligations convertibles des autres obligations, ainsi que leurs enregistrements comptables respectifs ;
- Une nouvelle classification des fonds cibles détenus en portefeuille selon le modèle : OPCVM / FIA / Autres ;
- La comptabilisation des engagements sur change à terme qui n'est plus faite au niveau du bilan mais au niveau du hors-bilan, avec une information sur les changes à terme couvrant une part spécifique ;
- L'ajout d'informations relatives aux expositions directes et indirectes sur les différents marchés ;
- La présentation de l'inventaire qui distingue désormais les actifs et passifs éligibles et les instruments financiers à terme ;
- L'adoption d'un modèle de présentation unique pour tous les types d'OPC ;
- La suppression de l'agrégation des comptes pour les OPC à compartiments.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent (sous réserve des changements décrits ci-avant) ;

- Image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité ;
- Régularité, sincérité ;
- Prudence ;
- Permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

1. Dérogations (le cas échéant) :

- Aux hypothèses de base sur lesquelles est normalement fondée l'élaboration des états financiers pour les comptes annuels : Néant
- Aux règles générales d'établissement et de présentation des états financiers, notamment à la dérogation sur la durée de l'exercice : Néant

2. Règles d'évaluation et de comptabilisation des actifs

Le portefeuille est évalué lors de chaque valeur liquidative et à l'arrêté des comptes annuels de la manière suivante :

Valeurs mobilières :

Les instruments financiers et valeurs négociées sur un marché réglementé français ou étrangers :

- Les instruments financiers et valeurs négociées sur un marché réglementé français ou étrangers : cours de clôture du jour de valorisation (source : Thomson-Reuters).
- Les valeurs mobilières dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation sont évaluées au dernier cours publié officiellement ou à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité de la Société de Gestion. Les justificatifs sont communiqués au Commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.
- Devises : les valeurs étrangères sont converties en contre-valeur euro suivant le cours des devises publié à 16h à Londres au jour de l'évaluation (source : WM Company).
- Les obligations et produits de taux indexés à taux fixe ou variable, y compris les Bons du Trésor à intérêts annuels (BTAN), Bons du Trésor à taux fixe et à intérêt précompté (BTF), sont valorisés quotidiennement à leur valeur de marché sur la base de cours d'évaluation provenant de fournisseurs de données considérés comme éligibles par la Société de Gestion et classés par ordre de priorité selon le type de l'instrument. Ils sont évalués en prix pied de coupon.

Toutefois, les instruments suivants sont évalués selon les méthodes spécifiques suivantes :

Les parts ou actions d'OPC :

- Les parts ou actions d'OPC sont évaluées à la dernière valeur liquidative officielle publiée. Les organismes de placement collectifs valorisant dans des délais incompatibles avec l'établissement de la valeur liquidative de l'OPC sont évalués sur la base d'estimations sous le contrôle et la responsabilité de la Société de Gestion.

Les Titres de Créance Négociable hors Bons du Trésor à intérêts annuels (BTAN), Bons du Trésor à taux fixe et à intérêt précompté (BTF):

Les titres de Créance Négociables (TCN) sont valorisés par l'application d'une méthode actuarielle, le taux d'actualisation retenu étant celui d'émission ou d'émissions de titres équivalents affectés, le cas échéant, d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur du titre (spread de marché de l'émetteur).

Les taux de marché utilisés sont :

- pour l'Euro, courbe de swap €STR (méthode Overnight Indexed Swap OIS),
- pour l'USD, courbe de swap Fed Funds (méthode Overnight Indexed Swap OIS),
- pour le GBP, courbe de swap SONIA (méthode Overnight Indexed Swap OIS).

Le taux d'actualisation est un taux interpolé (par interpolation linéaire) entre les deux périodes cotées les plus proches encadrant la maturité du titre.

Les instruments de titrisation :

- Titres adossés à des actifs (ABS) : les ABS sont évalués sur la base d'un cours d'évaluation provenant de prestataires de service, de fournisseurs de données, de contreparties éligibles et/ou de tierces parties désignés par la Société de Gestion (à savoir, les fournisseurs de données éligibles).
- Obligations adossées à des actifs (CDO) et Obligations adossées à des prêts (CLO) :
 - (i) les tranches subordonnées émises par des CDO et/ou CLO et (ii) les CLO « sur-mesure » sont évalués sur la base d'un cours d'évaluation provenant des banques arrangeuses, des « Lead Managers », des contreparties s'étant engagées à fournir ces cours d'évaluation et/ou des tierces parties désignées par la Société de Gestion (à savoir, les fournisseurs de données éligibles)

AXA OR ET MATIERES PREMIERES

- (ii) les titres émis par des CDO et/ou CLO qui ne sont ni (i) des tranches subordonnées de CDO et/ou CLO ni (ii) des CLO « sur mesure » sont évalués sur la base d'un cours d'évaluation provenant de tierces parties désignées par la Société de Gestion (à savoir, les fournisseurs de données éligibles).

Les cours utilisés pour l'évaluation des instruments de titrisation sont sous le contrôle et la responsabilité de la Société de Gestion.

Les opérations d'acquisitions et cessions temporaires de titres :

- Prêt/Emprunt :
 - Prêts de titres : les titres prêtés sont évalués à la valeur de marché des titres ; la créance représentative des titres prêtés est évaluée à partir des termes du contrat de créance.
 - Emprunts de titres : la dette représentative des titres empruntés est évaluée selon les modalités contractuelles.
- Pensions :
 - Prises en pension : la créance représentative des titres reçus en pension est évaluée selon les modalités contractuelles.
 - Mises en pension : les titres donnés en pension sont évalués à la valeur de marché des titres ; la dette représentative des titres donnés en pension est évaluée selon les modalités contractuelles.
- Instruments financiers reçus et/ou donnés en garantie :
 - La société de gestion procédera selon les règles d'évaluation prévues dans le prospectus, à une valorisation quotidienne des garanties reçues sur une base de prix de marché. Les appels de marge seront réalisés sur une base quotidienne.

Les instruments financiers non négociés sur un marché réglementé :

Ils sont évalués sous la responsabilité de la société de gestion à leur valeur probable de négociation

- Contract for difference (CFD) : les CFD sont valorisés à leur valeur de marché en fonction des cours de clôture du jour de valorisation des titres sous-jacents. La valeur boursière des lignes correspondantes mentionne le différentiel entre la valeur boursière et le strike des titres sous-jacents.
- Dérivés sur événement de crédit (CDS) : les CDS sont valorisés selon la méthode standard pour les CDS préconisée par l'ISDA. (Sources : Markit pour les courbes de CDS et le taux de recouvrement ainsi que Bloomberg pour les courbes de taux d'intérêts).
- Changes à terme (Forex Forwards) : les changes à terme sont valorisés sur la base d'un calcul prenant en compte :
 - La valeur nominale de l'instrument,
 - Le prix d'exercice de l'instrument,
 - Les facteurs d'actualisation pour la durée restant à courir,
 - Le taux de change au comptant à la valeur au marché,
 - Le taux de change à terme pour la durée restant à courir, défini comme le produit du taux de change au comptant et le rapport des facteurs d'actualisation dans chaque monnaie, calculé en utilisant les courbes de taux appropriées.

⇒ Produits dérivés de gré à gré au sein de la gestion monétaire (hors CDS, FX Forwards et CFD):

- Swap de taux contre €STR, FED FUNDS ou SONIA :

AXA OR ET MATIERES PREMIERES

Ils sont valorisés selon la méthode du coût de retournement. A chaque calcul de la valeur liquidative, les contrats d'échange de taux d'intérêts et/ou de devises sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux de trésorerie futurs (principal et intérêts) au taux d'intérêt et/ou de devises du marché. L'actualisation se fait en utilisant une courbe de taux zéro-coupon.

- Swap de taux d'intérêts contre une référence EURIBOR ou LIBOR :

Ils sont valorisés à leur valeur de marché en fonction de prix calculés par les contreparties, sous le contrôle et la responsabilité de la Société de Gestion.

⇒ Produits dérivés de gré à gré en dehors de la gestion monétaire (hors CDS, FX Forwards et CFD) :

Les instruments dérivés sont valorisés à leur valeur de marché en fonction de prix calculés par les contreparties, sous le contrôle et la responsabilité de la Société de Gestion.

Si la Société de gestion le juge nécessaire, un investissement ou un titre spécifique peut être évalué selon une méthode alternative que celles présentées précédemment, sur recommandation du Global Risk Management ou d'un gérant de portefeuille après validation du Global Risk Management. Lorsque la valeur d'un investissement n'est pas vérifiable par la méthode habituelle ni une méthode alternative, celle-ci correspondra à la valeur de réalisation probable estimée, sous le contrôle et la responsabilité de la Société de Gestion.

En pratique, si la société de gestion est contrainte à réaliser une transaction à un prix significativement différent de l'évaluation prévue à la lecture des règles de valorisation présentées ici, l'ensemble des titres subsistant dans le fonds devra être évalué à ce nouveau prix.

3. Méthodes de comptabilisation

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est l'euro.

La durée de l'exercice est de 12 mois.

La comptabilisation des revenus s'effectue selon la méthode des coupons ENCAISSES.

Les frais de négociation sont comptabilisés dans des comptes spécifiques à la SICAV et ne sont donc pas additionnés au prix de revient des valeurs mobilières frais exclus.

Le PRMP (ou Prix de Revient Moyen Pondéré) est retenu comme méthode de liquidation des titres. En revanche, pour les produits dérivés la méthode du FIFO (ou « First In » « First Out » ; « premier entré – premier sorti ») est utilisée.

4. Ajustement de prix (« swing pricing ») a renseigner si swing pricing

Si les ordres de souscription et rachat nets évalués sur la dernière valeur liquidative disponible un jour de valorisation dépassent un certain seuil ce jour de valorisation, seuil tel que déterminé et révisé périodiquement par la Société de Gestion, la valeur liquidative peut être ajustée à la hausse ou à la baisse afin de refléter les frais de négociation et d'autres coûts pouvant être encourus lors de l'achat ou de la vente d'actifs pour couvrir les opérations nettes quotidiennes.

La Société de Gestion peut appliquer le mécanisme d'ajustement de prix à l'OPC. Le montant de l'ajustement de prix sera fixé par la Société de Gestion.

5. Politiques de distribution

Les Sommes Distribuables sont composées conformément aux dispositions légales, par :

- le revenu net augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus ;
- les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

Action capitalisation :

Les Sommes Distribuables sont intégralement capitalisées chaque année.

Actions distribution :

Les Sommes Distribuables sont distribuées dans les limites suivantes :

le revenu net est intégralement distribué, aux arrondis près,

les plus-values nettes réalisées peuvent être sur décision de la société de gestion partiellement ou intégralement distribuées.

Les Sommes Distribuables non distribuées seront inscrites en report.

Des acomptes peuvent être mis en distribution en cours d'exercice, sur décision de la société de gestion et dans la limite des Sommes Distribuables réalisées à la date de la décision

6. Méthode de calcul des frais de fonctionnement et de gestion

Ces frais recouvrent tous les frais facturés directement à la SICAV, à l'exception des frais de transactions.

Les frais de transactions incluent les frais d'intermédiation (courtage, impôts de bourse, etc.) et la commission de mouvement, le cas échéant, qui peut être perçue notamment par le dépositaire et la société de gestion.

Aux frais de gestion peuvent s'ajouter :

- les commissions de mouvement facturées à la SICAV ,
- la rémunération perçue par l'agent prêteur résultant de la mise en place des opérations d'acquisition et cession temporaires de titres.

Les frais de gestion et de fonctionnement facturés à la SICAV, sont donc :

- Frais directement imputés au compte de résultat de la SICAV :
 - Frais de gestion dont frais de gestion externes à la société de gestion :
 - Le taux maximum s'élève à 2 % de l'actif net (OPC inclus).
- Frais indirect maximum (commission et frais de gestion) :
 - Néant (Dans la mesure où l'investissement de l'OPC dans des OPC sous-jacents ne représente pas plus de 20% de son actif, le niveau de frais indirects n'a pas à être précisé dans le prospectus, toutefois cela ne signifie pas pour autant qu'aucun frais ne sera pas supporté par l'OPC du fait de cet investissement)
- Commission de mouvement / Dépositaire :
 - Le prélèvement sur chaque transaction est de 50 € TTC maximum
- Commission de surperformance :
 - Néant
- Rétrocession de frais de gestion :
 - Néant
- Nature des frais pris en charge par l'entreprise pour les fonds d'épargne salariale. Cette rubrique de frais n'est pas applicable aux OPC autres que les Fonds d'Epargne Salariale :
 - Non applicable

7. Principes et règles retenus pour la ventilation des éléments du portefeuille de l'OPC selon les catégories d'exposition aux marchés de crédit

Afin de classer les titres exposés directement aux marchés de crédit dans les catégories suivantes :

Titres avec une notation de crédit favorable ou « INVESTMENT GRADE »

Titres les plus risqués ou « Non INVESTMENT GRADE »

Titres non notés ou sujets à notation interne ou « NON NOTÉS »

Information Classification: Limited Access

AXA OR ET MATIERES PREMIERES

Les notations financières de 3 agences sont utilisées pour déterminer la qualité de l'investissement.

La notation peut s'appliquer à un émetteur et/ou à un titre.

La règle appliquée consiste à retenir :

- En priorité, la moins bonne note du titre entre les 3 agences si elle existe ;
- Ensuite, la note long terme de l'émetteur
- En dernier lieu, la note court terme

AXA OR ET MATIERES PREMIERES

Annexes des comptes annuels

Tableau des éléments caractéristiques au cours des cinq derniers exercices

Exprimé en Euro	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Actif net total	218 397 294,19	203 689 882,46	219 693 108,65	170 809 615,36	122 595 165,07
Retail capi.					
Actif net	137 338 133,01	124 883 343,00	141 827 233,97	115 246 658,92	74 909 980 93
Nombre de parts	2 351 303,6692	2 339 415,8376	2 599 981,2634	2 350 662,9641	1 852 407,8
Valeur liquidative unitaire	58,40	53,38	54,54	49,02	40,43
Distribution unitaire sur revenu net	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire	2,15	1,74	3,33	6,89	-0,57
Retail distri.					
Actif net	81 059 161,18	78 806 539,46	77 865 874,68	55 562 956,44	47 685 184,14
Nombre de parts	2 007 311,6080	2 103 930,3253	1 997 411,5057	1 556 054,8079	1 591 601,8432
Valeur liquidative unitaire	40,38	37,45	38,98	35,70	29,96
Distribution unitaire sur revenu net	0,33	0,61	0,76	0,88	0,59
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)	0,00	0,124	0,148	0,127	0,065
Capitalisation unitaire	0,00	0,00	0,00	0,00	-1,03

AXA OR ET MATIERES PREMIERES

Annexes des comptes annuels

Evolution des capitaux propres

	31/12/2024	29/12/2023
Capitaux propres début d'exercice	203 689 882,46	-
Flux de l'exercice :		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	39 588 742,88	-
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-40 742 505,02	-
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	1 709 523,80	-
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	6 234 367,28	-
Variation des Plus ou moins-values latentes avant compte de régularisation	9 147 430,11	-
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	-1 230 159,10	-
Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	-
Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets	0,00	-
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	-
Autres éléments	0,00	-
Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)	218 397 282,41	-

Annexes des comptes annuels

Nombre de titres émis ou rachetés :

	En parts	En montant
Retail capi.		
Parts souscrites durant l'exercice	503 941,9704	30 219 319,60
Parts rachetés durant l'exercice	-492 054,1388	-27 925 903,86
Solde net des souscriptions/rachats	11 887,8316	2 293 415,74
Retail distri.		
Parts souscrites durant l'exercice	227 773,2757	9 369 423,28
Parts rachetés durant l'exercice	-324 391,9930	-12 816 601,16
Solde net des souscriptions/rachats	-96 618,7173	-3 447 177,88

Commissions de souscription et/ou rachat :

	En montant
Retail capi.	
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00
Retail distri.	
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00

AXA OR ET MATIERES PREMIERES

Annexes des comptes annuels

Ventilation de l'actif net par nature de parts

Code ISIN de la part	Libellé de la part	Affectation des sommes distribuables	Devise de la part	Actif net de la part (EUR)	Nombre de parts	Valeur liquidative (EUR)
FR0010011171	Retail capi.	Capitalisable	EUR	137 338 133,01	2 351 303,6692	58,40
FR0010011189	Retail distri.	Distribuable	EUR	81 059 161,18	2 007 311,6080	40,38

AXA OR ET MATIERES PREMIERES

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)

	Exposition +/-	Ventilation des expositions significatives par pays				
		Canada +/-	États-Unis +/-	Afrique du Sud +/-	Royaume-Uni +/-	Australie +/-
exprimés en milliers d'Euro						
Actif						
Actions et valeurs assimilées	218 415,21	85 299,67	73 948,06	17 612,96	17 512,69	12 718,68
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif						
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan						
Futures	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Options	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Swaps	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Autres instruments financiers	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Total	218 415,21	NA	NA	NA	NA	NA

AXA OR ET MATIERES PREMIERES

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition sur le marché des obligations convertibles - par pays et maturité de l'exposition

exprimés en milliers d'Euro	Exposition +/-	Décomposition de l'exposition par maturité			Décomposition par niveau de deltas	
		<= 1 an	1<X<=5 ans	> 5 ans	<= 0,6	0,6<X<=1
Total	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

AXA OR ET MATIERES PREMIERES

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles)

exprimés en milliers d'Euro	Exposition +/-	Ventilation des expositions par type de taux			
		Taux fixe +/-	Taux variable ou révisable +/-	Taux indexé +/-	Autre ou sans contrepartie de taux +/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	469,70	0,00	0,00	0,00	469,70
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	-287,00	0,00	0,00	0,00	-287,00
Hors-bilan					
Futures	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Options	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments financiers	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	NA	0,00	0,00	0,00	182,70

AXA OR ET MATIERES PREMIERES

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) – ventilation par maturité

exprimés en milliers d'Euro	[0 - 3 mois] +/-	]3 - 6 mois] +/-	]6 mois - 1 an] +/-	]1 - 3 ans] +/-	]3 - 5 ans] +/-	]5 - 10 ans] +/-	>10 ans +/-
Actif							
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	469,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif							
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	-287,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan							
Futures	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Options	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	182,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

AXA OR ET MATIERES PREMIERES

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe sur le marché des devises

exprimés en milliers d'Euro	CAD +/-	USD +/-	ZAR +/-	AUD +/-	Autres devises +/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	85 299,67	73 948,06	25 052,68	12 718,68	15 952,51
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	218,19	17,00	0,00	4,49	65,83
Comptes financiers	0,00	133,00	0,00	1,54	2,36
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	-143,47	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	-206,55	0,00	-10,82	0,00	-69,64
Hors-bilan					
Devises à recevoir	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Devises à livrer	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Futures options swap	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	85 311,31	73 954,59	25 041,86	12 724,71	15 951,06

AXA OR ET MATIERES PREMIERES

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe aux marchés de crédit

exprimés en milliers d'Euro	Invest. Grade +/-	Non Invest. Grade +/-	Non notés +/-
Actif			
Obligations convertibles en actions	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00
Passif			
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan			
Dérivés de crédits	0,00	0,00	0,00
Solde net	0,00	0,00	0,00

Les principes et les règles retenus pour la ventilation des éléments du portefeuille de l'OPC selon les catégories d'exposition aux marchés de crédit sont détaillés au chapitre des règles et méthodes comptables.

AXA OR ET MATIERES PREMIERES

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

	Valeur actuelle constitutive d'une créance	Valeur actuelle constitutive d'une dette
exprimés en milliers d'Euro		
Opérations figurant à l'actif du bilan		
Dépôts		
Instruments financiers à terme non compensés		
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension		
Créances représentatives de titres donnés en garantie		
Créances représentatives de titres financiers prêtés		
Titres financiers empruntés		
Titres reçus en garantie		
Titres financiers donnés en pension		
Créances		
Collatéral espèces		
Dépôt de garantie espèces versé		
Opérations figurant au passif du bilan		
Dettes représentatives de titres donnés en pension		
Instruments financiers à terme non compensés		
Dettes		
Collatéral espèces		

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

L'OPC détient moins de 10 % de son actif net dans d'autres OPC

AXA OR ET MATIERES PREMIERES

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Créances et dettes – ventilation par nature

	31/12/2024
Créances	
Souscriptions à titre réductible	0,00
Coupons à recevoir	120 223,39
Ventes à règlement différé	185 685,01
Obligations amorties	0,00
Dépôts de garantie	0,00
Frais de gestion	0,00
Autres créiteurs divers	0,00
Total des créances	305 908,40
Dettes	
Souscriptions à payer	0,00
Achats à règlement différé	-185 681,52
Frais de gestion	-318 474,97
Dépôts de garantie	0,00
Autres débiteurs divers	-2 364,00
Total des dettes	-506 520,49
Total des créances et dettes	-200 612,09

AXA OR ET MATIERES PREMIERES

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Frais de gestion, autres frais et charges

Retail capi.	31/12/2024
Frais fixes	1 940 589,30
Frais fixes en % actuel	1,48
Frais variables	0,00
Frais variables en % actuel	0,00
Rétrocession de frais de gestion	0,00

Retail distri.	31/12/2024
Frais fixes	1 207 532,99
Frais fixes en % actuel	1,48
Frais variables	0,00
Frais variables en % actuel	0,00
Rétrocession de frais de gestion	0,00

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Engagements reçus et donnés

Autres engagements (par nature de produit)	31/12/2024
Garanties reçues	0,00
Dont instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	0,00
Garanties données	0,00
Dont instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Engagements de financement reçus mais non encore tirés	0,00
Engagements de financement donnés mais non encore tirés	0,00
Autres engagements hors bilan	0,00
Total	0,00

AXA OR ET MATIERES PREMIERES

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Acquisitions temporaires

Autres engagements (par nature de produit)	31/12/2024
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00
Titres reçus en garantie	0,00

AXA OR ET MATIERES PREMIERES

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Instruments d'entités liées

	Code ISIN	Libellé	31/12/2024
Total			0,00

AXA OR ET MATIERES PREMIERES

Annexes des comptes annuels

Détermination et ventilation des sommes distribuables

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2024	29/12/2023
Revenus nets	1 753 609,73	-
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	-
Revenus de l'exercice à affecter (**)	1 753 609,73	-
Report à nouveau	13 831,11	-
Sommes distribuables au titre du revenu net	1 767 440,84	-

Retail capi.		
Affectation :		
Distribution	0,00	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	-
Capitalisation	1 101 102,01	-
Total	1 101 102,01	-
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	-
Crédits d'impôts totaux	0,00	-
Crédits d'impôts unitaires	0,00	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	0,00	-

Retail distri.		
Affectation :		
Distribution	662 412,83	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	3 926,00	-
Capitalisation	0,00	-
Total	666 338,83	-
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	-
Crédits d'impôts totaux	0,00	-
Crédits d'impôts unitaires	0,00	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	2 007 311,6080	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,33	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	207 934,86	-

AXA OR ET MATIERES PREMIERES

Annexes des comptes annuels

Détermination et ventilation des sommes distribuables

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2024	29/12/2023
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	6 349 522,85	-
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	-
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter	6 349 522,85	-
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	16 420 919,01	-
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	22 770 441,86	-

Retail capi.		
Affectation:		
Distribution	0,00	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	-
Capitalisation	3 987 903,75	-
Total	3 987 903,75	-
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		

Retail distri.		
Affectation:		
Distribution	0,00	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	18 782 538,11	-
Capitalisation	0,00	-
Total	18 782 538,11	-
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	-
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	2 007 311,6080	
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00	

AXA OR ET MATIERES PREMIERES

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Actions et valeurs assimilées			218 415 206,42	100,01
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			218 415 206,42	100,01
Activité pétrolière			37 844 199,04	17,33
BP PLC COMMON STOCK USD.25	GBP	472 879	2 247 719,48	1,03
CENOVUS ENERGY INC COMMON STOCK	CAD	37 073	542 434,56	0,25
CHEVRON CORP COM	USD	50 495	7 062 960,70	3,23
ENI	EUR	62 350	816 161,50	0,37
EXXON MOBIL CORP COM	USD	131 533	13 663 935,11	6,26
GALP ENERGIA EUR1	EUR	12 508	199 502,60	0,09
IMPERIAL OIL LTD COM NEW	CAD	4 626	275 183,71	0,13
MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PL COMMON STOCK HUF125.0	HUF	11 801	78 316,65	0,04
OMV AG NPV(VAR)	EUR	4 126	154 064,84	0,07
PETROBRAS PETROLEO BRAS PR PREFERENCE	BRL	158 967	899 302,15	0,41
PETROLEO BRASILEIRO	BRL	107 660	663 240,26	0,30
PTT PUBLIC CO COMMON STOCK	THB	417 602	375 548,28	0,17
REPSOL SA COMMON STOCK EUR1.	EUR	33 007	385 851,83	0,18
SHELL PLC COMMON STOCK EUR.07	GBP	181 690	5 441 030,96	2,49
SK INNOVATION	KRW	1 754	128 868,10	0,06
STATOIL ASA NOK2.50	NOK	23 771	536 441,77	0,25
SUNCOR ENERGY INC	CAD	37 272	1 284 153,98	0,59
Total Energies SE	EUR	57 888	3 089 482,56	1,41
Charbon			250 194,34	0,11
BANPU CO COMMON STOCK	THB	262 022	44 529,57	0,02
EXXARO RESOURCES LTD ZAR0.01	ZAR	5 770	46 641,56	0,02
NEW HOPE CORP NPV	AUD	15 063	44 672,47	0,02
WHITEHAVEN COAL NPV	AUD	20 682	76 670,99	0,03
YANCOAL AUSTRALIA LTD COMMON STOCK	AUD	9 695	37 679,75	0,02
Compagnie pétrolière- Exploration/production			16 768 573,45	7,68
AKER BP ASA COMMON STOCK NOK1.0	NOK	8 895	167 681,77	0,08
APA CORP COMMON STOCK	USD	10 498	234 088,67	0,11
BEACH PETROLEUM NL NPV	AUD	52 183	43 526,14	0,02
CANADIAN NATURAL RES LTD COM	CAD	60 644	1 807 205,45	0,83
CONOCOPHILLIPS COM	USD	37 925	3 632 083,29	1,66
COTERRA ENERGY INC.	USD	21 181	522 416,94	0,24
DEVON ENERGY CORPORATION NEW COM	USD	18 073	571 249,92	0,26
DIAMONDBACK ENERGY INC COMMON STOCK USD.01	USD	5 473	865 902,07	0,40
EOG RESOURCES INC COM	USD	16 666	1 972 881,00	0,90
HESS CORP COM	USD	8 107	1 041 344,35	0,48
INPEX HOLDINGS INC COM STK JPY1	JPY	24 218	293 239,55	0,13
MARATHON PETE CORP	USD	9 803	1 320 635,92	0,60
OCCIDENTAL PETE CORP COM	USD	19 755	942 631,14	0,43

AXA OR ET MATIERES PREMIERES

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
PETRO RIO SA COMMON STOCK	BRL	23 195	145 576,07	0,07
PHILLIPS 66 COMMON STOCK	USD	12 093	1 330 521,96	0,61
PTT EXPLORATION PROD FOR FOREIGN SH. THB1.0 A	THB	42 600	143 587,30	0,07
SANTOS LTD COMMON STOCK	AUD	94 874	378 940,07	0,17
TOURMALINE OIL CORP COMMON STOCK	CAD	10 175	454 484,47	0,21
UNITED ENERGY GROUP LTD COMMON STOCK HKD.01	HKD	206 000	9 091,59	0,00
UNTRADE.BRIGHTOIL	HKD	67 000	0,00	0,00
VAR ENERGI ASA COMMON STOCK NOK.16	NOK	26 295	78 904,00	0,04
WOODSIDE ENERGY GROUP LTD COMMON STOCK	AUD	55 244	812 581,78	0,37
Gaz - distribution			87 230,90	0,04
ENAGAS SA EUR1.5	EUR	7 405	87 230,90	0,04
Gaz - Transport			282 577,11	0,13
SNAM SPA	EUR	66 069	282 577,11	0,13
Inactif/Inconnu			0,00	0,00
ENTERPRISE DEV CORP ALTA COM	CAD	520 000	0,00	0,00
Mines d'argent			17 975 472,35	8,23
FRESNILLO PLC ORD USD0.50	GBP	127 604	959 190,69	0,44
WHEATON PRECIOUS METALS CORP COMMON STOCK	CAD	313 206	17 016 281,66	7,79
Mines d'or			118 835 169,63	54,41
AGNICO EAGLE MINES LTD COM	CAD	344 342	26 002 821,10	11,91
ANGLOGOLD ASHANTI PLC COMMON STOCK	ZAR	345 300	7 439 715,66	3,41
BARRICK GOLD CORP COMMON STOCK	CAD	1 215 823	18 197 545,52	8,33
ENDEAVOUR MINING PLC COMMON STOCK USD.01	GBP	138 335	2 384 220,79	1,09
EVOLUTION MINING LTD COMMON STOCK NPV	AUD	1 291 828	3 715 323,44	1,70
FRANCO NEVADA CORP COMMON STOCK	CAD	132 179	14 992 564,50	6,86
GOLD FIELDS ZAR0.50	ZAR	609 448	7 707 030,27	3,53
HARMONY GOLD MNG ZAR0.50	ZAR	376 587	2 904 013,28	1,33
NEWMONT CORPORATION USD1.6	USD	787 929	28 321 310,85	12,97
NORTHERN STAR RESOURCES LTD COMMON STOCK	AUD	776 717	7 170 624,22	3,28
Oil-US Royalty Trusts			582 084,21	0,27
TEXAS PACIFIC LAND CORP COMMON STOCK USD.01	USD	545	582 084,21	0,27
Petrochimie			11 161,82	0,00
IRPC PUBLIC CO LTD THB1(ALIEN MKT)	THB	317 800	11 161,82	0,00
Pipelines			12 356 347,39	5,66
APA GROUP	AUD	39 752	165 668,00	0,08
CHENIERE ENERGY INC COM NEW	USD	6 544	1 357 903,70	0,62
ENBRIDGE INC COM	CAD	63 857	2 616 025,23	1,20
KINDER MORGAN INC COMMON STOCK USD.01	USD	56 794	1 502 805,99	0,69
ONEOK INC NEW COM	USD	17 095	1 657 496,86	0,76
PEMBINA PIPELINE CORP COMMON STOCK NPV	CAD	16 853	601 015,83	0,27
SOUTH BOW CORP COMMON STOCK NPV	CAD	6 187	140 918,61	0,06
TARGA RESOURCES CORP COMMON STOCK USD.001	USD	6 277	1 082 032,35	0,50

AXA OR ET MATIERES PREMIERES

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
TC ENERGY CORP COMMON STOCK	CAD	30 435	1 369 038,54	0,63
WILLIAMS COS INC COM	USD	35 654	1 863 442,28	0,85
Platinum			6 955 278,22	3,18
ANGLO AMERICAN PLATINUM LTD	ZAR	60 634	1 765 501,07	0,80
IMPALA PLATINUM ZAR 0.025 POST SUBDIV	ZAR	553 682	2 486 481,28	1,14
NORTHAM PLATINUM HOLDINGS LT COMMON STOCK	ZAR	244 725	1 219 999,19	0,56
SIBANYE STILLWATER LTD COMMON STOCK	ZAR	1 934 811	1 483 296,68	0,68
Raffinage et Marketing			2 745 997,25	1,26
AMPOL LTD	AUD	7 042	118 696,51	0,05
COSAN SA INDUSTRIA	BRL	35 890	45 779,78	0,02
COSMO ENERGY HOLDINGS CO LTD COMMON STOCK	JPY	1 843	78 470,01	0,04
ENEOS HOLDINGS INC	JPY	80 619	409 338,87	0,19
HELLENIC PETROLEUM EUR2.18	EUR	2 845	21 508,20	0,01
HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES HOL COMMON STOCK KRW5000.0	KRW	1 241	64 475,51	0,03
IDEMITSU KOSAN	JPY	34 540	219 776,00	0,10
MOTOR OIL SA EUR.30 CR	EUR	1 451	29 948,64	0,01
NESTE OYJ	EUR	12 087	146 554,88	0,07
ORLEN SA	PLN	16 746	184 794,25	0,09
PTT OIL RETAIL BUS FOREIGN FOREIGN SH. THB10.0 A	THB	82 934	29 832,92	0,01
SK HOLDINGS CO LTD	KRW	1 031	88 936,95	0,04
S OIL KRW2500	KRW	1 206	43 353,65	0,02
THAI OIL PLC THB10(ALIEN MKT)	THB	33 000	26 405,35	0,01
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA COMMON STOCK NPV	BRL	24 900	61 810,17	0,03
VALERO ENERGY CORP COM	USD	9 160	1 084 427,23	0,50
VIBRA ENERGIA SA COMMON STOCK	BRL	32 950	91 888,33	0,04
Services pétroliers			3 335 906,55	1,53
BEAR NEWCO INC CLASS A COMMON STOCK	USD	28 962	1 147 292,36	0,53
HALLIBURTON CO COM	USD	25 580	671 675,71	0,31
SCHLUMBERGER LTD COM	USD	40 970	1 516 938,48	0,69
Sociétés d'investissement			154 296,40	0,07
SOUL PATTINSON(WH) NPV	AUD	7 541	154 296,40	0,07
Tubes en acier et tuyaux			230 717,76	0,11
TENARIS S.A. ORDSHR COMMON STOCK	EUR	12 768	230 717,76	0,11
Actions et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé			0,00	0,00
Inactif/Inconnu			0,00	0,00
BRO X MINERALS LTD COM	CAD	1 700	0,00	0,00
Total			218 415 206,42	100,01

AXA OR ET MATIERES PREMIERES

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des opérations à terme de devises

Libellé instrument	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)			
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)
Total	0,00	0,00		0,00		0,00

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

AXA OR ET MATIERES PREMIERES

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

Inventaire des instruments financiers à terme – actions

Instruments financiers à terme – actions				
Libellé instrument	Quantité/Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
Futures				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Options				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Swaps				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Autres instruments				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

AXA OR ET MATIERES PREMIERES

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

Inventaire des instruments financiers à terme – taux d'intérêt

Instruments financiers à terme – taux d'intérêts				
Libellé instrument	Quantité/Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
Futures				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Options				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Swaps				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Autres instruments				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

AXA OR ET MATIERES PREMIERES

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

Inventaire des instruments financiers à terme – de change

Instruments financiers à terme – de change				
Libellé instrument	Quantité/Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
Futures				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Options				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Swaps				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Autres instruments				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

AXA OR ET MATIERES PREMIERES

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

Inventaire des instruments financiers à terme – sur risque de crédit

Instruments financiers à terme – sur risque de crédit				
Libellé instrument	Quantité/Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
Futures				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Options				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Swaps				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Autres instruments				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

AXA OR ET MATIERES PREMIERES

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

Inventaire des instruments financiers à terme – autres expositions

Instruments financiers à terme – autres expositions				
Libellé instrument	Quantité/Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
Futures				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Options				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Swaps				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Autres instruments				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

AXA OR ET MATIERES PREMIERES

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des opérations à terme de devise utilisées en couverture d'une catégorie de part

Libellé instrument	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)				Classe de part couverte
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)		
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)	
Total	0.00	0.00		0.00		0.00	

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

AXA OR ET MATIERES PREMIERES

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture d'une catégorie de part

Libellé instrument	Quantité/ Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)	Classe de part couverte
		Actif	Passif	+/-	
Futures					
Sous total		0,00	0,00	0,00	
Options					
Sous total		0,00	0,00	0,00	
Swaps					
Sous total		0,00	0,00	0,00	
Autres instruments					
Sous total		0,00	0,00	0,00	
Total		0,00	0,00	0,00	

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

AXA OR ET MATIERES PREMIERES

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	218 415 206,42
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	0,00
Total instruments financiers à terme - actions	0,00
Total instruments financiers à terme - taux	0,00
Total instruments financiers à terme - change	0,00
Total instruments financiers à terme - crédit	0,00
Total instruments financiers à terme - autres expositions	0,00
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	0,00
Autres actifs (+)	775 604,72
Autres passifs (-)	-793 516,95
Total = actif net	218 397 294,19

AXA OR ET MATIERES PREMIERES

RAPPORT ANNUEL

AU

29/12/2023

AXA OR ET MATIERES PREMIERES

Bilan actif au 29/12/2023 en EUR

	29/12/2023	30/12/2022
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts	0,00	0,00
Instruments financiers	206 603 725,45	220 597 018,18
Actions et valeurs assimilées	203 611 094,91	218 868 931,04
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	203 611 094,91	218 868 931,04
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	2 972 511,97	906 373,08
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	2 972 511,97	906 373,08
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<i>Titres de créances négociables</i>	0,00	0,00
<i>Autres titres de créances</i>	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Organismes de placement collectif	19 903,83	19 264,43
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	19 903,83	19 264,43
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	214,74	802 449,63
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	214,74	802 449,63
Titres financiers empruntés	0,00	0,00
Titres financiers donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	1 996 596,05	137 360,31
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	1 996 596,05	137 360,31
Comptes financiers	45 808,60	1 254 237,74
Liquidités	45 808,60	1 254 237,74
Total de l'actif	208 646 130,10	221 988 616,23

AXA OR ET MATIERES PREMIERES

Bilan passif au 29/12/2023 en EUR

	29/12/2023	30/12/2022
Capitaux propres		
Capital	181 096 811,90	194 368 200,96
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	15 901 206,36	11 834 243,39
Report à nouveau (a)	19 799,42	18 359,43
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	3 380 245,18	9 200 735,63
Résultat de l'exercice (a, b)	3 291 819,60	4 271 569,24
Total des capitaux propres	203 689 882,46	219 693 108,65
(= Montant représentatif de l'actif net)		
Instruments financiers	2 972 511,97	906 373,08
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres financiers	2 972 511,97	906 373,08
Dettes représentatives de titres financiers donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de financiers titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	2 972 511,97	906 373,08
Contrats financiers	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	1 340 690,57	1 175 474,18
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	1 340 690,57	1 175 474,18
Comptes financiers	643 045,10	213 660,32
Concours bancaires courants	643 045,10	213 660,32
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	208 646 130,10	221 988 616,23

(a) Y compris comptes de régularisations

(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

Hors-bilan au 29/12/2023 en EUR

	29/12/2023	30/12/2022
Operations de couverture		
Engagements sur marches reglementes ou assimiles		
Total Engagements sur marches reglementes ou assimiles	0,00	0,00
Engagements de gre a gre		
Total Engagements de gre a gre	0,00	0,00
Autres operations		
Total Autres operations	0,00	0,00
Total Operations de couverture	0,00	0,00
Autres operations		
Engagements sur marches reglementes ou assimiles		
Total Engagements sur marches reglementes ou assimiles	0,00	0,00
Engagements de gre a gre		
Total Engagements de gre a gre	0,00	0,00
Autres operations		
Total Autres operations	0,00	0,00
Total Autres operations	0,00	0,00

AXA OR ET MATIERES PREMIERES

Compte de résultat au 29/12/2023 en EUR

	29/12/2023	30/12/2022
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	13 711,21	961,47
Produits sur actions et valeurs assimilées	6 624 195,33	7 811 332,17
Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur titres de créances	0,00	3 290,85
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	4 184,81	5 917,72
Produits sur contrats financiers	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
TOTAL (I)	6 642 091,35	7 821 502,21
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	1 397,16	2 245,76
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	15 918,24	11 432,57
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	17 315,40	13 678,33
Résultat sur opérations financières (I - II)	6 624 775,95	7 807 823,88
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	3 174 002,60	3 348 459,89
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	3 450 773,35	4 459 363,99
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-158 953,75	-187 794,75
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	3 291 819,60	4 271 569,24

Annexes

1. REGLES ET METHODES COMPTABLES

La devise de comptabilité du portefeuille est l'EUR.

Les comptes annuels sont présentés conformément aux dispositions du Règlement ANC n°2017-05 modifiant le règlement ANC n°2014-01 relatif au plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

Evénement exceptionnel intervenu au cours de l'exercice : Néant.

Changements comptables soumis à l'information des porteurs : Néant.

Changements d'estimation et changements de modalités (à justifier le cas échéant) : Néant.

Nature des erreurs corrigées au cours de l'exercice : Néant.

1. Règles d'évaluation et de comptabilisation des actifs

Le portefeuille est évalué lors de chaque valeur liquidative et à l'arrêté des comptes annuels de la manière suivante :

Valeurs mobilières :

Les instruments financiers et valeurs négociées sur un marché réglementé français ou étrangers :

- Les instruments financiers et valeurs négociées sur un marché réglementé français ou étrangers : cours de clôture du jour de valorisation (source : Thomson-Reuters).
- Les valeurs mobilières dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation sont évaluées au dernier cours publié officiellement ou à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité de la Société de Gestion. Les justificatifs sont communiqués au Commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.
- Devises : les valeurs étrangères sont converties en contre-valeur euro suivant le cours des devises publié à 16h à Londres au jour de l'évaluation (source : WM Company).
- Les obligations et produits de taux indexés à taux fixe ou variable, y compris les Bons du Trésor à intérêts annuels (BTAN), Bons du Trésor à taux fixe et à intérêt précompté (BTF), sont valorisés quotidiennement à leur valeur de marché sur la base de cours d'évaluation provenant de fournisseurs de données considérés comme éligibles par la Société de Gestion et classés par ordre de priorité selon le type de l'instrument. Ils sont évalués en prix pied de coupon.

Toutefois, les instruments suivants sont évalués selon les méthodes spécifiques suivantes :

Les parts ou actions d'OPC :

- Les parts ou actions d'OPC sont évaluées à la dernière valeur liquidative officielle publiée. Les organismes de placement collectifs valorisant dans des délais incompatibles avec l'établissement de la valeur liquidative de l'OPC sont évalués sur la base d'estimations sous le contrôle et la responsabilité de la Société de Gestion.

Les Titres de Créance Négociable hors Bons du Trésor à intérêts annuels (BTAN), Bons du Trésor à taux fixe et à intérêt précompté (BTF):

Les titres de Créance Négociables (TCN) sont valorisés par l'application d'une méthode actuarielle, le taux d'actualisation retenu étant celui d'émission ou d'émissions de titres équivalents affectés, le cas échéant, d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur du titre (spread de marché de l'émetteur).

Les taux de marché utilisés sont :

- pour l'Euro, courbe de swap €STR (méthode Overnight Indexed Swap OIS),
- pour l'USD, courbe de swap Fed Funds (méthode Overnight Indexed Swap OIS),
- pour le GBP, courbe de swap SONIA (méthode Overnight Indexed Swap OIS).

Le taux d'actualisation est un taux interpolé (par interpolation linéaire) entre les deux périodes cotées les plus proches encadrant la maturité du titre.

Les instruments de titrisation :

- Titres adossés à des actifs (ABS) : les ABS sont évalués sur la base d'un cours d'évaluation provenant de prestataires de service, de fournisseurs de données, de contreparties éligibles et/ou de tierces parties désignées par la Société de Gestion (à savoir, les fournisseurs de données éligibles).
- Obligations adossées à des actifs (CDO) et Obligations adossées à des prêts (CLO) :
 - (i) les tranches subordonnées émises par des CDO et/ou CLO et (ii) les CLO « sur-mesure » sont évalués sur la base d'un cours d'évaluation provenant des banques arrangeuses, des « Lead Managers », des contreparties s'étant engagées à fournir ces cours d'évaluation et/ou des tierces parties désignées par la Société de Gestion (à savoir, les fournisseurs de données éligibles)
 - (ii) les titres émis par des CDO et/ou CLO qui ne sont ni (i) des tranches subordonnées de CDO et/ou CLO ni (ii) des CLO « sur mesure » sont évalués sur la base d'un cours d'évaluation provenant de tierces parties désignées par la Société de Gestion (à savoir, les fournisseurs de données éligibles).

Les cours utilisés pour l'évaluation des instruments de titrisation sont sous le contrôle et la responsabilité de la Société de Gestion.

Les opérations d'acquisitions et cessions temporaires de titres :

- Prêt/Emprunt :
 - Prêts de titres : les titres prêtés sont évalués à la valeur de marché des titres ; la créance représentative des titres prêtés est évaluée à partir des termes du contrat de créance.
 - Emprunts de titres : la dette représentative des titres empruntés est évaluée selon les modalités contractuelles.
- Pensions :
 - Prises en pension : la créance représentative des titres reçus en pension est évaluée selon les modalités contractuelles.
 - Mises en pension : les titres donnés en pension sont évalués à la valeur de marché des titres ; la dette représentative des titres donnés en pension est évaluée selon les modalités contractuelles.
- Instruments financiers reçus et/ou donnés en garantie :

-La société de gestion procèdera selon les règles d'évaluation prévues dans le prospectus, à une valorisation quotidienne des garanties reçues sur une base de prix de marché. Toutefois ces instruments et les dettes de restitution correspondantes sont présentés au bilan à leur prix de revient. Les appels de marge sont réalisés conformément aux termes des contrats de garantie financières.

Les instruments financiers non négociés sur un marché réglementé :

Ils sont évalués sous la responsabilité de la société de gestion à leur valeur probable de négociation

- Contract for difference (CFD) : les CFD sont valorisés à leur valeur de marché en fonction des cours de clôture du jour de valorisation des titres sous-jacents. La valeur boursière des lignes correspondantes mentionne le différentiel entre la valeur boursière et le strike des titres sous-jacents.

- Dérivés sur événement de crédit (CDS) : les CDS sont valorisés selon la méthode standard pour les CDS préconisée par l'ISDA. (sources : Markit pour les courbes de CDS et le taux de recouvrement ainsi que Bloomberg pour les courbes de taux d'intérêts).
- Changes à terme (Forex Forwards) : les changes à terme sont valorisés sur la base d'un calcul prenant en compte :
 - La valeur nominale de l'instrument,
 - Le prix d'exercice de l'instrument,
 - Les facteurs d'actualisation pour la durée restant à courir,
 - Le taux de change au comptant à la valeur au marché,
 - Le taux de change à terme pour la durée restant à courir, défini comme le produit du taux de change au comptant et le rapport des facteurs d'actualisation dans chaque monnaie calculé en utilisant les courbes de taux appropriées.

⇒ Produits dérivés de gré à gré au sein de la gestion monétaire (hors CDS, FX Forwards et CFD):

- Swap de taux contre €STR, FED FUNDS ou SONIA :
Ils sont valorisés selon la méthode du coût de retournement. A chaque calcul de la valeur liquidative, les contrats d'échange de taux d'intérêts et/ou de devises sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux de trésorerie futurs (principal et intérêts) au taux d'intérêt et/ou de devises du marché. L'actualisation se fait en utilisant une courbe de taux zéro-coupon.
- Swap de taux d'intérêts contre une référence EURIBOR ou LIBOR :
Ils sont valorisés à leur valeur de marché en fonction de prix calculés par les contreparties, sous le contrôle et la responsabilité de la Société de Gestion.

⇒ Produits dérivés de gré à gré en dehors de la gestion monétaire (hors CDS, FX Forwards et CFD):

Les instruments dérivés sont valorisés à leur valeur de marché en fonction de prix calculés par les contreparties, sous le contrôle et la responsabilité de la Société de Gestion.

Si la Société de gestion le juge nécessaire, un investissement ou un titre spécifique peut être évalué selon une méthode alternative que celles présentées précédemment, sur recommandation du Global Risk Management ou d'un gérant de portefeuille après validation du Global Risk Management. Lorsque la valeur d'un investissement n'est pas vérifiable par la méthode habituelle ni une méthode alternative, celle-ci correspondra à la valeur de réalisation probable estimée, sous le contrôle et la responsabilité de la Société de Gestion.

En pratique, si la société de gestion est contrainte à réaliser une transaction à un prix significativement différent de l'évaluation prévue à la lecture des règles de valorisation présentées ici, l'ensemble des titres subsistant dans le fonds devra être évalué à ce nouveau prix

2. Méthodes de comptabilisation

La comptabilisation des revenus s'effectue selon la méthode des coupons ENCAISSES.

Les frais de négociation sont comptabilisés dans des comptes spécifiques du UCIT et ne sont donc pas additionnés au prix de revient des valeurs mobilières (frais exclus).

Le PRMP (ou Prix de Revient Moyen Pondéré) est retenu comme méthode de liquidation des titres. En revanche, pour les produits dérivés la méthode du FIFO (ou « First In » « First Out » ; « premier entré – premier sorti ») est utilisée.

3. Politiques de distribution

Les Sommes Distribuables sont composées conformément aux dispositions légales, par :

- le revenu net augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus ;
- les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

Action capitalisation :

Les Sommes Distribuables sont intégralement capitalisées chaque année.

Action distribution :

Les Sommes Distribuables sont distribuées dans les limites suivantes :

le revenu net est intégralement distribué, aux arrondis près,

les plus-values nettes réalisées peuvent être sur décision du conseil d'administration partiellement ou intégralement distribuées.

Les Sommes Distribuables non distribuées seront inscrites en report.

Des acomptes peuvent être mis en distribution en cours d'exercice, sur décision du conseil d'administration et dans la limite des Sommes Distribuables réalisées à la date de la décision.

4. Méthode de calcul des frais de fonctionnement et de gestion

Ces frais recouvrent tous les frais facturés directement à l'OPC, à l'exception des frais de transactions.

Les frais de transactions incluent les frais d'intermédiation (courtage, impôts de bourse, etc.) et la commission de mouvement, le cas échéant, qui peut être perçue notamment par le dépositaire et la société de gestion.

Aux frais de gestion peuvent s'ajouter :

- les commissions de mouvement facturées à l'OPC,
- la rémunération perçue par l'agent prêteur résultant de la mise en place des opérations d'acquisition et cession temporaires de titres.

Les frais de gestion et de fonctionnement facturés à l'OPC, sont donc :

- Frais directement imputés au compte de résultat de l'OPC :
 - Frais de gestion dont frais de gestion externes à la société de gestion :
 - Le taux maximum s'élève à 2 % de l'actif net (OPC inclus).
- Frais indirect maximum (commission et frais de gestion) :
 - Néant (Dans la mesure où l'investissement de l'OPC dans des OPC sous-jacents ne représente pas plus de 20% de son actif, le niveau de frais indirects n'a pas à être précisé dans le prospectus, toutefois cela ne signifie pas pour autant qu'aucun frais ne sera pas supporté par l'OPC du fait de cet investissement)
- Commission de mouvement / Dépositaire :
 - Le prélèvement sur chaque transaction est de 50 € TTC maximum
- Commission de surperformance :
- -Néant
- Rétrocession de frais de gestion :
- -Néant
- Nature des frais pris en charge par l'entreprise pour les fonds d'épargne salariale. Cette rubrique de frais n'est pas applicable aux OPC autres que les Fonds d'Epargne Salariale :
 - Non applicable

5. Calcul des ratios et des engagements

Les fonds détenant des contrats financiers calculent ses règles de division des risques, conformément à l'article R.214-30 du Code Monétaire et Financier, en tenant compte des instruments financiers sous-jacents à ces contrats.

Dans les cas où ceci est autorisé par le prospectus du fonds, l'exposition réelle de ce dernier au risque de marché peut être réalisée au travers de contrats financiers qui portent sur des instruments financiers diversifiés. Dans ces cas, le portefeuille du fonds est concentré mais l'utilisation des contrats financiers conduit à diversifier l'exposition au risque du fonds.

6. Tableau « hors-bilan »

Les positions en « hors-bilan » sont classées en « Opérations de couverture » ou « Autres opérations » en fonction de l'objectif recherché dans le cadre de la gestion du fonds.

<i>Tableau de concordance des parts</i>			
Nom du fonds :	AXA OR ET MAIERES PREMIERES		
Code portefeuille :	AVFG		
Code ISIN	Catégorie indiquée sur le prospectus/KIID	Affectation des sommes distribuables	Parts présentées dans l'inventaire
FR0010011171	C	Capitalisation	RC
FR0010011189	D	Distribution	RD

2. EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	29/12/2023	30/12/2022
Actif net en début d'exercice	219 693 108,65	170 809 615,36
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPCVM)	33 160 896,56	101 040 169,62
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPCVM)	-42 438 737,86	-66 439 491,16
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	8 342 384,09	13 692 504,56
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-3 380 576,95	-6 097 244,14
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-79 978,33	-170 901,62
Différences de change	-6 641 065,93	899 317,89
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-6 811 979,82	3 120 276,61
<i>Différence d'estimation exercice N :</i>	<i>10 217 402,93</i>	<i>17 029 382,75</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1 :</i>	<i>17 029 382,75</i>	<i>13 909 106,14</i>
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N :</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1 :</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Distribution d'avoirs	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-1 604 941,30	-1 620 502,46
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	3 450 773,35	4 459 363,99
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments *	0,00	0,00
Actif net en fin d'exercice	203 689 882,46	219 693 108,65

* Le contenu de cette ligne fera l'objet d'une explication précise de la part de l'OPC (apports en fusion, versements reçus en garantie en capital et/ou de performance)

3. MOUVEMENTS DANS LE PORTEFEUILLE TITRES EN COURS DE PERIODE

Eléments du portefeuille titres	Mouvements (en montant)	
	Acquisitions	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	2,918,268.43	4,891,621.70
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	44,619,846.14	50,180,626.19
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 du code monétaire et financier ou mentionnés aux I et II de l'article R.214-32-19. (Articles R.214-11-II (OPCVM) et R.214-32-19-I et II-(FIVG) du code monétaire et financier)	0.00	0.00

Ce tableau ne fait pas partie de l'annexe des comptes annuels et n'est donc pas audité par le commissaire aux comptes.

4. COMPLEMENTS D'INFORMATION

4.1. Ventilation par nature juridique ou économique d'instrument

	Montant	%
ACTIF		
Obligations et valeurs assimilées		
Obligations à taux fixe nego. sur un marché regl. ou assimilé	2 972 511,97	1,46
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	2 972 511,97	1,46
Titres de créances		
TOTAL Titres de créances	0,00	0,00
Autres instruments financiers		
TOTAL Autres instruments financiers	0,00	0,00
TOTAL ACTIF	2 972 511,97	1,46
PASSIF		
Operations de cession sur instruments financiers		
TOTAL Operations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
TOTAL PASSIF	0,00	0,00
Hors Bilan		
Operations de couverture		
TOTAL Operations de couverture	0,00	0,00
Autres operations		
TOTAL Autres operations	0,00	0,00
TOTAL Hors Bilan	0,00	0,00

AXA OR ET MATIERES PREMIERES

4.2. Ventilation par nature des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif								
Dépôts								
Obligations et valeurs assimilées	2 972 511,97	1,46						
Titres de créances								
Opérations temporaires sur titres financiers								
Comptes financiers							45 808,60	0,02
Passif								
Opérations temporaires sur titres financiers	2 972 511,97	1,46						
Comptes financiers							643 045,10	0,32
Hors-bilan								
Opérations de couverture								
Autres opérations								

4.3. Ventilation par maturité résiduelle des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	< 3 mois	%	[3 mois - 1 an]	%	[1 - 3 ans]	%	[3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
Actif										
Dépôts										
Obligations et valeurs assimilées							2 972 511,97	1,46		
Titres de créances										
Opérations temporaires sur titres financiers										
Comptes financiers	45 808,60	0,02								
Passif										
Opérations temporaires sur titres financiers							2 972 511,97	1,46		
Comptes financiers	643 045,10	0,32								
Hors-bilan										
Opérations de couverture										
Autres opérations										

4.4. Ventilation par devise de cotation ou d'évaluation des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	Devise 1 CAD	% CAD	Devise 2 USD	% USD	Devise 3 ZAR	% ZAR	Devise N	%
Actif								
Dépôts								
Actions et valeurs assimilées	71 721 460,52	35,21	69 303 880,40	34,02	24 985 376,79	12,27	31 303 035,44	15,37
Obligations et valeurs assimilées								
Titres de créances								
OPC								
Opérations temporaires sur titres financiers								
Créances	435 558,45	0,21	497 492,05	0,24			265 092,47	0,13
Comptes financiers							45 808,60	0,02
Passif								
Opérations de cession sur instruments financiers								
Opérations temporaires sur titres financiers								
Dettes	390 581,15	0,19	279 018,59	0,14			166 913,52	0,08
Comptes financiers	64 491,28	0,03	216 811,83	0,11	955,31	0,00	45 732,79	0,02
Hors-bilan								
Opérations de couverture								
Autres opérations								

4.5.Ventilation par nature des postes créances et dettes

	29/12/2023
Créances	
Coupons à recevoir	112 005,53
Ventes à règlement différé	1 884 093,45
Autres créances	497,07
Total des créances	1 996 596,05
Dettes	
Achats à règlement différé	-836 513,26
Frais de gestion	-500 503,03
Autres Dettes	-3 674,28
Total des dettes	-1 340 690,57
Total dettes et créances	655 905,48

4.6. Capitaux propres

MOUVEMENTS DE SOUSCRIPTIONS ET RACHATS

	En parts	En montant
RC		
Actions ou parts émises durant l'exercice	356 282,9247	19 400 606,45
Actions ou parts rachetées durant l'exercice	-616 848,3505	-32 941 848,67

	En parts	En montant
RD		
Actions ou parts émises durant l'exercice	358 579,8098	13 760 290,11
Actions ou parts rachetées durant l'exercice	-252 060,9902	-9 496 889,19

COMMISSIONS DE SOUSCRIPTION ET/OU RACHAT

	En montant
RC	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	6 512,80
Montant des commissions de souscription perçues	6 512,80
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocédées à des tiers	6 512,80
Montant des commissions de souscription rétrocédées à des tiers	6 512,80
Montant des commissions de rachat rétrocédées à des tiers	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises à l'OPC	0,00
Montant des commissions de souscription acquises à l'OPC	0,00
Montant des commissions de rachat acquises à l'OPC	0,00

	En montant
RD	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	1,07
Montant des commissions de souscription perçues	1,07
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocédées à des tiers	1,07
Montant des commissions de souscription rétrocédées à des tiers	1,07
Montant des commissions de rachat rétrocédées à des tiers	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises à l'OPC	0,00
Montant des commissions de souscription acquises à l'OPC	0,00
Montant des commissions de rachat acquises à l'OPC	0,00

4.7. Frais de gestion

	29/12/2023
RC	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,48
Frais de gestion fixes	1 998 907,61
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

	29/12/2023
RD	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,48
Frais de gestion fixes	1 175 094,99
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

4.8. Engagements reçus et donnés

<u>Description des garanties reçues par l'OPC</u>				
Nature de la garantie	Etablissement Garant	Bénéficiaire	Échéance	Modalités
NEANT				
<u>Autres engagements reçus et / ou donnés</u> NEANT				

4.9. Autres informations

VALEUR ACTUELLE DES INSTRUMENTS FINANCIERS FAISANT L'OBJET D'UNE ACQUISITION TEMPORAIRE

	29/12/2023
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

VALEUR ACTUELLE DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE

	29/12/2023
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

INSTRUMENTS FINANCIERS DU GROUPE DETENUS EN PORTEFEUILE

	29/12/2023
Actions	0,00
Obligations	0,00
TCN	0,00
OPC	19 903,83
Instruments financiers à terme	0,00
Total des titres du groupe	19 903,83

AXA OR ET MATIERES PREMIERES

4.10. Tableau d'affectation des sommes distribuables

Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice						
	Date	Part	Montant total	Montant unitaire	Crédits d'impôt totaux	Crédit d'impôt unitaire
Total acomptes			0	0	0	0

Acomptes sur plus ou moins-values nettes versés au titre de l'exercice				
	Date	Part	Montant total	Montant Unitaire
Total acomptes			0	0

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat (6)	29/12/2023	30/12/2022
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	19 799,42	18 359,43
Résultat	3 291 819,60	4 271 569,24
Total	3 311 619,02	4 289 928,67

	29/12/2023	30/12/2022
RC		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	2 013 724,69	2 753 098,79
Total	2 013 724,69	2 753 098,79
Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du résultat	0,00	0,00

AXA OR ET MATIERES PREMIERES

	29/12/2023	30/12/2022
RD		
Affectation		
Distribution	1 283 397,50	1 518 032,74
Report à nouveau de l'exercice	14 496,83	18 797,14
Capitalisation	0,00	0,00
Total	1 297 894,33	1 536 829,88
Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	2 103 930,3253	1 997 411,5057
Distribution unitaire	0,61	0,76
Crédits d'impôt attachés à la distribution du résultat	251 890,43	314 732,19

AXA OR ET MATIERES PREMIERES

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes (6)	Affectation des plus et moins-values nettes	
	29/12/2023	30/12/2022
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	15 901 206,36	11 834 243,39
Plus et moins-values nettes de l'exercice	3 380 245,18	9 200 735,63
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	19 281 451,54	21 034 979,02

(6) A compléter quelle que soit la politique de distribution de l'OPC

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes (6)	Affectation des plus et moins-values nettes	
	29/12/2023	30/12/2022
RC		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	2 070 138,16	5 938 826,74
Total	2 070 138,16	5 938 826,74
Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

(6) A compléter quelle que soit la politique de distribution de l'OPC

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes (6)	Affectation des plus et moins-values nettes	
	29/12/2023	30/12/2022
RD		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	17 211 313,38	15 096 152,28
Capitalisation	0,00	0,00
Total	17 211 313,38	15 096 152,28
Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	2 103 930,3253	1 997 411,5057
Distribution unitaire	0,00	0,00

(6) A compléter quelle que soit la politique de distribution de l'OPC

AXA OR ET MATIERES PREMIERES

4.11. Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques de l'entité au cours des cinq derniers exercices

Date	Part	Actif net	Nombre d'actions ou parts	Valeur liquidative unitaire €	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) €	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) €	Crédit d'impôt unitaire €	Capitalisation unitaire €
31/12/2019	RC	86 911 926,02	2 050 659,8145	42,38				2,66
	RD	51 684 743,20	1 578 004,4092	32,75		1,12	0,073	
31/12/2020	RC	74 909 980,93	1 852 407,8000	40,43				-0,57
	RD	47 685 184,14	1 591 601,8432	29,96		0,59	0,065	-1,03
31/12/2021	RC	115 246 658,92	2 350 662,9641	49,02				6,89
	RD	55 562 956,44	1 556 054,8079	35,70		0,88	0,127	
30/12/2022	RC	141 827 233,97	2 599 981,2634	54,54				3,33
	RD	77 865 874,68	1 997 411,5057	38,98		0,76	0,148	
29/12/2023	RC	124 883 343,00	2 339 415,8376	53,38				1,74
	RD	78 806 539,46	2 103 930,3253	37,45		0,61	*	

*Le crédit d'impôt unitaire sera déterminé à la date de détachement du coupon.

AXA OR ET MATIERES PREMIERES

4.12. Inventaire détaillé des dépôts et instruments financiers

Désignation des valeurs	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	Devise	% Actif Net
AGNICO EAGLE MINES LTD COMMON STOCK	324 746	16 197 169,37	CAD	7,95
AMPOL LTD COMMON STOCK	6 420	143 358,45	AUD	0,07
ANGLO AMERICAN PLATINUM LTD COMMON STOCK ZAR.1	40 228	1 919 668,14	ZAR	0,94
ANGLOGOLD ASHANTI PLC COMMON STOCK	299 153	5 233 507,83	ZAR	2,57
APA CORP COMMON STOCK USD.625	8 247	267 869,79	USD	0,13
APA GROUP STAPLED SECURITY	34 632	182 690,27	AUD	0,09
BANPU PUBLIC CO LTD FOR REG FOREIGN SH. THB1.0 A	237 722	42 873,12	THB	0,02
BARRICK GOLD CORP COMMON STOCK	1 244 498	20 453 990,20	CAD	10,04
BEACH ENERGY LTD COMMON STOCK	51 749	51 144,85	AUD	0,03
BAKER HUGHES CO COMMON STOCK USD.0001	27 342	846 014,18	USD	0,42
BP PLC COMMON STOCK USD.25	445 668	2 397 416,63	GBP	1,18
CANADIAN NATURAL RESOURCES COMMON STOCK	28 560	1 702 110,12	CAD	0,84
CENOVUS ENERGY INC COMMON STOCK	35 289	534 931,43	CAD	0,26
CHENIERE ENERGY INC COMMON STOCK USD.003	6 391	987 650,03	USD	0,48
CHEVRON CORP COMMON STOCK USD.75	46 155	6 232 272,48	USD	3,06
CONOCOPHILLIPS COMMON STOCK USD.01	31 995	3 361 842,80	USD	1,65
COSAN SA COMMON STOCK	32 190	116 139,43	BRL	0,06
COSMO ENERGY HOLDINGS CO LTD COMMON STOCK	2 143	77 968,03	JPY	0,04
COTERRA ENERGY INC COMMON STOCK USD.1	20 125	464 934,59	USD	0,23
AKER BP ASA COMMON STOCK NOK1.0	8 249	217 282,12	NOK	0,11
DEVON ENERGY CORP COMMON STOCK USD.1	17 295	709 241,39	USD	0,35
DIAMONDBACK ENERGY INC COMMON STOCK USD.01	4 811	675 408,39	USD	0,33
ENAGAS SA COMMON STOCK EUR1.5	6 692	102 153,38	EUR	0,05
ENBRIDGE INC COMMON STOCK	56 466	1 849 120,01	CAD	0,91
ENDEAVOUR MINING PLC COMMON STOCK USD.01	130 573	2 647 472,86	GBP	1,30
ENEOS HOLDINGS INC COMMON STOCK	75 719	272 471,33	JPY	0,13
ENI SPA COMMON STOCK	57 868	888 158,06	EUR	0,44
ENTERPRISE DEV CORP ALTA COM	520 000	0,00	CAD	0,00
EOG RESOURCES INC COMMON STOCK USD.01	15 688	1 717 705,70	USD	0,84
EVOLUTION MINING LTD COMMON STOCK	1 324 362	3 239 529,01	AUD	1,59
EXXARO RESOURCES LTD COMMON STOCK ZAR.01	6 560	66 401,11	ZAR	0,03
EXXON MOBIL CORP COMMON STOCK	108 589	9 828 206,42	USD	4,83
FRANCO NEVADA CORP COMMON STOCK	135 056	13 608 519,24	CAD	6,68
FRESNILLO PLC COMMON STOCK USD.5	131 824	904 231,56	GBP	0,44
GALP ENERGIA SGPS SA COMMON STOCK EUR1.0	13 452	179 449,68	EUR	0,09
GOLD FIELDS LTD COMMON STOCK ZAR.5	627 768	8 632 186,79	ZAR	4,24
HALLIBURTON CO COMMON STOCK USD2.5	24 247	793 490,29	USD	0,39
HARMONY GOLD MINING CO LTD COMMON STOCK ZAR.5	387 389	2 293 310,36	ZAR	1,13
HELLENIQ ENERGY HOLDINGS SA COMMON STOCK EUR2.18	1 813	13 198,64	EUR	0,01
HESS CORP COMMON STOCK USD1.0	7 413	967 417,81	USD	0,47
HD HYUNDAI COMMON STOCK KRW1000.0	1 115	49 610,28	KRW	0,02
IDEMITSU KOSAN CO LTD COMMON STOCK	28 740	141 639,04	JPY	0,07
IMPALA PLATINUM HOLDINGS LTD COMMON STOCK NPV	574 135	2 593 956,90	ZAR	1,27
IMPERIAL OIL LTD COMMON STOCK	4 514	233 912,34	CAD	0,11
INPEX CORP COMMON STOCK	24 818	303 504,81	JPY	0,15
IRPC PCL FOREIGN FOREIGN SH. THB1.0 A	317 800	17 025,98	THB	0,01
KINDER MORGAN INC COMMON STOCK USD.01	52 944	845 455,27	USD	0,42
KOREA ZINC CO LTD COMMON STOCK KRW5000.0	7 654	2 679 235,82	KRW	1,32
MARATHON OIL CORP COMMON STOCK USD1.0	16 282	356 106,57	USD	0,17
MARATHON PETROLEUM CORP COMMON STOCK USD.01	10 127	1 360 106,57	USD	0,67
MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PL COMMON STOCK HUF125.0	11 023	81 501,24	HUF	0,04
MOTOR OIL (HELLAS) SA COMMON STOCK EUR.75	1 451	34 475,76	EUR	0,02
NESTE OYJ COMMON STOCK	11 224	361 525,04	EUR	0,18

AXA OR ET MATIERES PREMIERES

Désignation des valeurs	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	Devise	% Actif Net
NEW HOPE CORP LTD COMMON STOCK	13 733	43 771,87	AUD	0,02
NEWMONT CORP COMMON STOCK USD1.6	817 564	30 633 208,67	USD	15,03
NORTHAM PLATINUM HOLDINGS LT COMMON STOCK	256 880	1 785 709,75	ZAR	0,88
NORTHERN STAR RESOURCES LTD COMMON STOCK	801 724	6 759 857,06	AUD	3,32
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP COMMON STOCK USD.2	18 330	990 797,36	USD	0,49
OMV AG COMMON STOCK	3 827	152 199,79	EUR	0,07
ONEOK INC COMMON STOCK USD.01	15 517	986 379,16	USD	0,48
ORLEN SA	15 524	234 088,52	PLN	0,11
PEMBINA PIPELINE CORP COMMON STOCK	14 839	464 750,23	CAD	0,23
PRIO SA COMMON STOCK	17 995	154 431,14	BRL	0,08
PETROBRAS PETROLEO BRAS PR PREFERENCE	149 796	1 039 592,81	BRL	0,51
PETROBRAS PETROLEO BRAS COMMON STOCK	100 026	726 621,28	BRL	0,36
PHILLIPS 66 COMMON STOCK	11 879	1 431 738,61	USD	0,70
PIONEER NATURAL RESOURCES CO COMMON STOCK USD.01	6 211	1 264 409,25	USD	0,62
PTT EXPLORATION PROD FOR FOREIGN SH. THB1.0 A	35 200	136 768,82	THB	0,07
PTT OIL RETAIL BUS FOREIGN FOREIGN SH. THB10.0 A	82 934	42 011,95	THB	0,02
PTT PCL/FOREIGN FOREIGN SH. THB1.0 A	386 402	366 371,96	THB	0,18
REPSOL SA COMMON STOCK EUR1.0	34 658	466 150,10	EUR	0,23
S OIL CORP COMMON STOCK KRW2500.0	1 037	50 731,90	KRW	0,02
SANTOS LTD COMMON STOCK	87 837	412 354,81	AUD	0,20
SCHLUMBERGER LTD COMMON STOCK USD.01	38 032	1 791 685,40	USD	0,88
SHELL PLC COMMON STOCK EUR.07	176 689	5 243 272,33	GBP	2,57
SIBANYE STILLWATER LTD COMMON STOCK	1 996 307	2 460 635,91	ZAR	1,21
SK INC COMMON STOCK KRW200.0	952	119 110,51	KRW	0,06
SK INNOVATION CO LTD COMMON STOCK KRW5000.0	1 599	157 688,23	KRW	0,08
SNAM SPA COMMON STOCK	61 296	285 332,88	EUR	0,14
WASHINGTON H. SOUL PATTINSON COMMON STOCK	6 779	137 221,47	AUD	0,07
EQUINOR ASA COMMON STOCK NOK2.5	23 996	689 068,18	NOK	0,34
SUNCOR ENERGY INC COMMON STOCK	34 717	1 011 764,83	CAD	0,50
TARGA RESOURCES CORP COMMON STOCK USD.001	5 958	468 538,87	USD	0,23
TC ENERGY CORP COMMON STOCK	27 487	976 745,24	CAD	0,48
TENARIS SA COMMON STOCK USD1.0	12 574	197 977,63	EUR	0,10
TEXAS PACIFIC LAND CORP COMMON STOCK USD.01	164	233 451,14	USD	0,11
THAI OIL PCL FOREIGN FOREIGN SH. THB10.0 A	32 700	46 615,79	THB	0,02
TOURMALINE OIL CORP COMMON STOCK	7 716	315 664,18	CAD	0,15
TOTALENERGIES SE COMMON STOCK EUR2.5	58 713	3 616 720,80	EUR	1,78
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA COMMON STOCK	22 600	111 653,30	BRL	0,05
UNITED ENERGY GROUP LTD COMMON STOCK HKD.01	206 000	20 299,68	HKD	0,01
UNTRADE.BRIGHTOIL	67 000	0,00	HKD	0,00
VALERO ENERGY CORP COMMON STOCK USD.01	9 056	1 065 749,33	USD	0,52
VAR ENERGI ASA COMMON STOCK NOK.16	14 816	42 472,93	NOK	0,02
VIBRA ENERGIA SA COMMON STOCK	30 050	127 458,88	BRL	0,06
WHEATON PRECIOUS METALS CORP COMMON STOCK	320 260	14 372 783,33	CAD	7,06
WHITEHAVEN COAL LTD COMMON STOCK	17 814	81 868,03	AUD	0,04
WILLIAMS COS INC COMMON STOCK USD1.0	32 483	1 024 200,33	USD	0,50
WOODSIDE ENERGY GROUP LTD COMMON STOCK	50 477	968 445,01	AUD	0,48
YANCOAL AUSTRALIA LTD COMMON STOCK	8 557	26 164,15	AUD	0,01
TOTAL Actions & valeurs ass. neg. sur un marche regl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous)	203 611	094,91		99,96
TOTAL Actions & valeurs assimilees nego. sur un marche regl. ou assimile	203 611	094,91		99,96
BRO X MINERALS LTD COM	1 700	0,00	CAD	0,00
TOTAL Actions & valeurs ass. non nego. sur un marche regl. (sauf Warrants et Bons de Sous.)	0,00	0,00		0,00
TOTAL Actions & valeurs assimilees non nego. sur un marche regl.	0,00	0,00		0,00
TOTAL Actions & valeurs assimilees	203 611	094,91		99,96
AXA AXA COURT TERME	8,13	19 903,83	EUR	0,01
TOTAL OPCVM et equivalents d'autres Etats membres de l'UE	19 903,83	0,01		0,01
TOTAL Titres d'OPC	19 903,83	0,01		0,01

AXA OR ET MATIERES PREMIERES

Désignation des valeurs	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	Devise	% Actif Net
NETHERLANDS GOVERNMENT BONDS 144A REGS 01/27 0.00000	3 200 000	2 972 511,97	EUR	1,46
TOTAL Titre pris en garantie		2 972 511,97		1,46
INDEMNITES SUR Titres recus en garantie		-2 972 511,97		-1,46
TOTAL Operations contractuelles a l'achat		0,00		0,00
DETTES SUR Creances representatives de titres pretes		0,00		0,00
INDEMNITES SUR Creances representatives de titres pretes		214,74		0,00
TOTAL Operations contractuelles a la vente		214,74		0,00
TOTAL Operations contractuelles		214,74		0,00