

# Informe Anual

a 31 de diciembre 2021  
que incluye los estados  
financieros auditados

## AXA IM FIXED INCOME INVESTMENT STRATEGIES

(Fonds Commun de Placement)

R.C.S Luxembourg K1479

AXA Funds Management S.A.  
R.C.S. Luxembourg B-32.223



# **AXA IM Fixed Income Investment Strategies**

Fondo de Inversión Colectiva constituido con arreglo a las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo

Informe Anual a 31 de diciembre de 2021  
que incluye los estados financieros auditados

# **Informe Anual a 31 de diciembre de 2021 que incluye los estados financieros auditados**

---

No pueden recibirse suscripciones únicamente sobre la base del presente informe. Las suscripciones son solamente válidas si se realizan conforme a la última versión del Folleto completo, acompañado del Impreso de suscripción, del documento de datos fundamentales para el inversor ("KIID"), el último informe anual y el último informe semestral si se publicase con posterioridad.

# Índice

Información general	6
Información a los Partícipes	7
Distribucion al extajero	8
Informe de los Consejeros	11
Informe de auditoría	22
Estados Financieros	
Balance de Situación	25
Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación del patrimonio neto	27
Estadísticas	29
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	32
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	38
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	45
Notas a los estados financieros	51
Anexo adicional no auditado	63

## Información general

### Domicilio social del Fondo

49, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Gran Ducado de Luxemburgo

### Sociedad Gestora

AXA Funds Management S.A., 49, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Gran Ducado de Luxemburgo

### Consejo de Administración de la Sociedad Gestora

#### Presidente

Sr. Godefroy de Colombe, Global Chief Operating Officer, AXA Investment Managers Paris, con domicilio en Francia (dimitió el 30 septiembre 2021)

Sr. Laurent Caillot, Global Head of Technology and Operations, AXA Investment Managers Paris, con domicilio en Francia (nombrado el 30 septiembre 2021 y aprobado por la CSSF el 9 de diciembre de 2021)

#### Consejeros

Sra. Beatriz Barros de Lis Tubbe, Head of Client Group Americas of AXA Investment Managers, con domicilio en Estados Unidos

Sr. Fabien Lequeue, Country Head, General Manager, AXA Funds Management S.A., con domicilio en Bélgica

Sr. Jean-Louis Laforge, Research Technical Director and Deputy Chief Executive Officer, AXA Investment Managers Paris, con domicilio en Francia

### Gestores de Inversiones

AXA Investment Managers Inc., 100 West Putnam Avenue, 4th floor, Greenwich, CT 06830, Estados Unidos

AXA Investment Managers Paris, Tour Majunga, La Défense 9, 6, place de la Pyramide - F-92800 Puteaux, Francia

AXA Investment Managers UK Limited, 22 Bishopsgate London EC2N 4BQ, Reino Unido

### Agente encargado de celebrar contratos de préstamo de valores y operaciones de repo

AXA Investment Managers GS Limited, 22 Bishopsgate London EC2N 4BQ, Reino Unido

### Depositario, Agente de Pagos, Administrador, Agente de Registro

State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch, 49, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Gran Ducado de Luxemburgo

### Auditor

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2, rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxembourg, Gran Ducado de Luxemburgo

### Asesor jurídico en Luxemburgo

Arendt & Medernach S.A., 41A, avenue J.F. Kennedy, L-2082 Luxembourg, Gran Ducado de Luxemburgo

## Información a los Partícipes

Los Folletos completo del documento de datos fundamentales para el inversor («KIID»), los Estatutos y cualquier otro documento informativo se pueden obtener en el domicilio social de la Sociedad Gestora.

Los informes semestrales y anuales se pueden obtener en las oficinas de la Sociedad gestora. Asimismo, informaciones los precios de emisión y reembolso están disponibles en las oficinas de la Sociedad gestora.

Estos documentos también pueden descargarse en el sitio web [www.axa-im.com](http://www.axa-im.com).

El patrimonio neto del Fondo se calcula diariamente. El ejercicio financiero de los Fondos finaliza el 31 de diciembre de cada año.

## Distribucion al extajero

### Comercialización del Fondo en Austria

El Agente de Pagos y de Información en la República de Austria es Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, 1100 Viena.

A 31 de diciembre de 2021, todos los Subfondos están registrados en Austria.

### Comercialización del Fondo en Bélgica

El Agente de Pagos y representante en Bélgica es CACEIS Investor Services, Avenue du Port, Havenlaan 86C b 320, B-1000 Bruselas.

A 31 de diciembre de 2021, todos los Subfondos están registrados en Bélgica.

### Comercialización del Fondo en Chile

No hay representante en Chile.

A 31 de diciembre de 2021, todos los Subfondos están registrados en Chile.

### Comercialización del Fondo en Dinamarca

La Sociedad ha nombrado representante en Dinamarca a StockRate Asset Management A/S (sociedad n.º3072 9722), Sdr. Jernbanevej 18D, 3400 Hillerød (Dinamarca).

A 31 de diciembre de 2021, todos los Subfondos están registrados en Dinamarca.

### Comercialización del Fondo en Finlandia

No hay representante en Finlandia.

A 31 de diciembre de 2021, todos los Subfondos están registrados en Finlandia.

### Comercialización del Fondo en Francia

La Sociedad ha nombrado corresponsal local («agent centralisateur») y agente financiero a BNP Paribas Securities Services, 3, rue d'Antin, F-75002 París (Francia), al cual deberán remitirse las solicitudes de suscripción y venta.

A 31 de diciembre de 2021, todos los Subfondos están registrados en Francia.

## Distribucion al extajero

### Comercialización del Fondo en Alemania

Los inversores residentes en Alemania podrán solicitar, de forma gratuita, los Folletos completo, informe anual más reciente o el último informe semestral (si se hubiera publicado con posterioridad) al Agente de Información en Alemania, AXA Investment Managers Deutschland GmbH, Thurn-und-Taxis-Platz 6, 60313 Fráncfort del Meno. También podrán solicitar el valor liquidativo por participación, los últimos precios de emisión, conversión y reembolso, un informe detallado de las variaciones en la cartera y cualquier otra información financiera relativa al Fondo que se encuentre a disposición de los Partícipes en el domicilio social de la Sociedad Gestora.

A 31 de diciembre de 2021, todos los Subfondos están registrados en Alemania.

### Comercialización del Fondo en Italia

Los Agentes de Pagos y representantes en Italia son los siguientes:

- BNP Paribas Securities Services, Milan Branch, 3, Piazza Lina Bo Bardi, I-20124 Milan
- Allfunds Bank S.A.U., Italian Branch, 6, Via Bocchetto, I-20123 Milan
- Société Générale S.p.A., 19/A, Via Benigno Crespi – MAC 2, I-20159 Milan
- RBC Investor & Treasury Services Succursale di Milano, 26, Via Vittor Pisani, I-20124 Milan
- Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., 3, Via Ludovico Grossi, I-46100 Mantova
- SGSS S.p.A., 19/A, Via Benigno Crespi – MAC 2, I-20159 Milan

A 31 de diciembre de 2021, todos los Subfondos est n registrados en Italia.

### Comercialización del Fondo en Liechtenstein

El Agente de Pagos y representante en Liechtenstein es LGT Bank AG, Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz.

A 31 de diciembre de 2021, todos los Subfondos est n registrados en Liechtenstein.

### Comercialización del Fondo en los Países Bajos

No hay representante en los Países Bajos.

A 31 de diciembre de 2021, todos los Subfondos est n registrados en los Países Bajos.

### Comercialización del Fondo en Noruega

No hay representante en Noruega.

A 31 de diciembre de 2021, todos los Subfondos est n registrados en Noruega.

### Comercialización del Fondo en Portugal

No hay representante en Portugal.

A 31 de diciembre de 2021, todos los Subfondos est n registrados en Portugal.

## Distribucion al extajero

### Comercialización del Fondo en Singapur

No hay representante en Singapur.

A 31 de diciembre de 2021, todos los Subfondos están registrados en Singapur.

### Comercialización del Fondo en España

No hay representante en España.

A 31 de diciembre de 2021, todos los Subfondos están registrados en España.

### Comercialización del Fondo en Suecia

El Agente de Pagos y representante en Suecia es Skandinaviska Enskilda Banken AB, Sergels Torg 2, SE-106 40, Estocolmo.

A 31 de diciembre de 2021, todos los Subfondos están registrados en Suecia.

### Comercialización del Fondo en Suiza

El representante en Suiza es BNP Paribas Securities Services, Paris, sucursal de Zúrich, Selnaustrasse 16, CH-8002 Zúrich (Suiza).

A 31 de diciembre de 2021, todos los Subfondos están registrados en Suiza.

### Comercialización de la SICAV en el Reino Unido

El representante en el Reino Unido es AXA Investment Managers UK Limited, 22 Bishopsgate London EC2N 4BQ, Reino Unido.

A 31 de diciembre de 2021, todos los Subfondos están registrados en el Reino Unido.

# Informe de los Consejeros

Estimados Partícipes,

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora se complace en presentarles el informe sobre la evolución de su Fondo durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021.

## 2021 Global macro summary

### Contexto macroeconómico

La pandemia mundial constituyó la principal preocupación en 2021. Las campañas de vacunación pusieron punto final al ciclo de imposición y levantamiento de confinamientos que vivimos en el segundo trimestre y permitieron una recuperación más amplia de la actividad durante el verano a pesar de la aparición de la nueva variante delta. Sin embargo, el otoño trajo consigo un resurgimiento de la pandemia y los riesgos se dispararon a finales de noviembre ante la entrada en escena de otra variante sumamente contagiosa: ómicron. Para finales de año, varios países habían vuelto a aplicar nuevas restricciones orientadas a tratar de atajar esta variante, si bien no tuvieron que imponer restricciones de la misma magnitud que las que observamos en momentos anteriores del año. En comparación con una actividad que se desplomó en 2020, el crecimiento se disparó en 2021 pese a que la pandemia generó un cierto nivel de volatilidad. Prevemos que el crecimiento mundial podría situarse en un +5.7% en 2021 (+5.5% en Estados Unidos, 5% en la zona euro, 6.8% en el Reino Unido, 1.9% en Japón, 6.2% en las economías emergentes y 7.9% en China).

La incertidumbre derivada de la pandemia tuvo importantes repercusiones sobre el mercado laboral, especialmente en EE. UU. Las jubilaciones anticipadas, los retrasos a la hora de volver a trabajar y la desafección hacia algunos segmentos del sector servicios conllevaron una escasez de mano de obra justo cuando la demanda protagonizaba un drástico aumento a raíz de la reapertura. La producción y distribución de bienes manufacturados también se vio afectada ante el drástico repunte de la demanda. Observamos el surgimiento de cuellos de botella en numerosas cadenas de suministro, sobre todo en el segmento de los semiconductores. La inflación de los precios se disparó en el segundo trimestre y se vio reforzada por el encarecimiento de las materias primas, especialmente por la subida de los precios del petróleo y del gas. Si bien en un principio este fenómeno iba a resultar temporal, pasó a afianzarse a medida que la inflación alcanzaba niveles que no se habían registrado desde hace muchos años. Prevemos que la inflación podría situarse en un +4.7% en EE. UU., en un 2.6% en la zona euro, en un 2.4% en el Reino Unido y en un -0.02% en Japón.

En este contexto, casi todos los bancos centrales empezaron a pensar en endurecer sus políticas monetarias, especialmente habida cuenta de la tensión en los mercados laborales. La Reserva Federal estadounidense abrió la veda al anunciar una reducción de su programa de compra de activos en noviembre seguida de una nueva disminución en diciembre y una probable primera subida de tipos a mediados de 2022. El Banco de Inglaterra anunció su primera subida de tipos en diciembre: del 0.15% al 0.25%. En la zona euro, en vista de la menor presión a la que está sometido el mercado laboral, parece poco probable que se produzca una primera subida de tipos antes de 2023. El BCE declaró que pondría punto final a su programa temporal de compras de emergencia frente a la pandemia (en inglés, PEPP) a finales de marzo, al tiempo que mantenía una cierta flexibilidad al anunciar que aumentaría las adquisiciones que realiza en virtud de su programa de compras de activos (en inglés, APP) en el segundo trimestre de 2022.

En la vertiente política, el primer año del mandato del presidente Biden fue complejo, con numerosos retrasos y revisiones de sus programas de inversión, el riesgo de que se produzca un cierre del Gobierno en el segundo trimestre y, por último, una caída en las encuestas de opinión que deja entrever que las elecciones de mitad de mandato al Congreso que se celebrarán a finales de 2022 resultarán complicadas. En Alemania, asistimos al final de la era Merkel con la llegada al poder de una alianza tripartita formada por los socialdemócratas, los liberales y los verdes que cuenta con una ambiciosa agenda proeuropea. En Japón, Fumio Kishida tomó el relevo del primer ministro Suge, lo que propició un entorno de estabilidad política.

# Informe de los Consejeros

## 2021 Global macro summary (continuación)

China volvió a recurrir a sus propias políticas y estrategias a la hora de lidiar con la pandemia, lo que pasó una importante factura a su economía. La producción de electricidad se vio gravemente lastrada, un hecho que quedó compensado con el aumento de la producción de carbón. Sin embargo, el sector inmobiliario del gigante asiático atraviesa dificultades, como demuestra el riesgo de impago de Evergrande, uno de los mayores promotores inmobiliarios. Las autoridades, que tienen que equilibrar este riesgo sistémico con el respaldo a la economía, optaron finalmente por flexibilizar la política monetaria al reducir el coeficiente de reservas obligatorias (en inglés, RRR) en un 0.50% a mediados de diciembre.

Las tensiones políticas también se situaron en cotas elevadas en 2021: las relaciones entre EE. UU. y China continúan atravesando una fase de crispación y la carrera por la primacía política y económica entre ambas potencias resulta más tensa que nunca. El enfrentamiento entre Rusia y Ucrania siguió recrudesciéndose ante la acumulación de tropas rusas en la frontera ucraniana y las advertencias de los Gobiernos occidentales al primer ministro Putin.

De cara a 2022, la COVID-19 y la inflación seguramente continuarán siendo las principales preocupaciones. Las rápidas investigaciones médicas para desarrollar vacunas eficientes nos infunden esperanzas a pesar de las enormes incertidumbres que afrontamos. Algunos de los elementos que contribuyeron al aumento de la inflación deberían disiparse debido a los efectos de base o al incremento de la producción, aunque no deberemos perder de vista los datos sobre empleo y la presión sobre los salarios. Por último, está la cuestión de los cambios necesarios para avanzar hacia una economía con una huella de carbono neutra: una temática a largo plazo de vital importancia.

### Mercados financieros

El año se reveló excelente para los mercados de renta variable. Así, el índice para los mercados desarrollados de todo el mundo se anotó una subida del 24.2%, lo que equivale a un avance del 29.3% en euros. Entre los mercados desarrollados, EE. UU. registró la mayor rentabilidad con un 26.5%, seguido de Canadá (24.0%), Suiza (+23%) y la zona euro (22.1%), donde Francia (28.6%) e Italia (23.8%) se impusieron a Alemania (13.3%) y España (9.1%). El mercado del Reino Unido también firmó una evolución favorable y cosechó una rentabilidad del 19.6%, aunque la situación en la región del Pacífico no fue tan halagüeña: Japón obtuvo una rentabilidad de tan solo un 13.4% y la cuenca del Pacífico (excl. Japón) avanzó un mero 12.6%. Los mercados emergentes vivieron un año complicado y cayeron un -2.5% en USD, si bien se revalorizaron un 4.9% en EUR gracias a la fortaleza del USD. (Todos los índices corresponden a índices de rentabilidad total de MSCI expresados en divisa local).

En términos de sectores, los que mayores rentabilidades registraron fueron los de energía (40.3%), tecnología (29.8%), finanzas (27.9%) e inmobiliario (27.8%). Por su parte, los sectores que se situaron en el vagón de cola fueron los de servicios públicos (9.8%), bienes de consumo básico (13%) y servicios de comunicación (14.6%). (MSCI World en USD). Por último, las empresas de pequeña capitalización obtuvieron una rentabilidad ligeramente inferior a la de las empresas de gran capitalización en 2021, y el índice MSCI Europe Small avanzó un 23.8% en euros frente al 25.1% del índice MSCI Europe.

Durante el primer trimestre, los rendimientos de los bonos empezaron a aumentar, si bien posteriormente pasaron a negociarse dentro de una horquilla al compás de las expectativas de inflación y de la política del banco central, al tiempo que trataban de integrar los efectos de la pandemia sobre el crecimiento. En EE. UU., los rendimientos de la deuda pública a diez años aumentaron en 60 puntos básicos durante el año para cerrar el periodo en un 1.51%, mientras que su máximo del año ascendió al 1.77% alcanzado a finales de marzo. Los rendimientos en la zona euro siguieron en gran medida el mismo patrón. En Alemania, los rendimientos del *bund* a diez años se incrementaron en 39 p.b. hasta situarse en un -0.18% tras registrar un máximo de -0.07%, mientras que en Francia, el rendimiento de la obligación asimilable del Tesoro (en francés, OAT) a diez años aumentó en 54 p.b. hasta marcar un 0.20% tras alcanzar un máximo de 0.33%. Los mercados periféricos experimentaron una evolución similar: +52 p.b. hasta un 0.57% en el caso de España y +63 p.b. hasta un

# Informe de los Consejeros

## 2021 Global macro summary (continuación)

1.17% en el caso de Italia. En el Reino Unido, los rendimientos de la deuda pública a diez años se incrementaron en 77 p.b. hasta marcar un 0.97%, mientras que en Japón se mantuvieron planos y se situaron en un 0.07% a finales de diciembre.

En los mercados de crédito, los diferenciales se contrajeron considerablemente en el segmento de la deuda con calificación *investment grade*, y todavía más en el caso de la deuda de alto rendimiento. El índice Bloomberg Barclays Global Aggregate, que resulta representativo del índice de deuda mundial con calificación *investment grade*, retrocedió un -2.5% (rentabilidad cubierta en euros). Los bonos vinculados al índice firmaron un excelente desempeño y avanzaron un 4.5% (índice Bloomberg Global Inflation con cobertura en euros).

En los mercados de divisas, la mayoría de las monedas del G10 se apreciaron frente al euro, salvo el yen (-3.6%) y la corona sueca (SEK). El dólar estadounidense (USD) se apreció un 7.4% frente al euro; el franco suizo, un 4.2%; y la libra esterlina, un 6.4%.

Los mercados de materias primas registraron una evolución sólida en líneas generales: el petróleo se revalorizó un 58.7% (West Texas Intermediate (WTI) en dólares) y el cobre, un 25.2%, pero el oro cedió algo de terreno (-3.6%). El índice Bloomberg Commodity ex Agriculture and Livestock subió un 28.8% en USD.

## Informe de los Consejeros

### Principales acontecimientos del Fondo durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021

- **AXA IM Fixed Income Investment Strategies – US Short Duration High Yield**

En el periodo de 12 meses finalizado el 31 de diciembre de 2021, el mercado de alto rendimiento registró una sólida rentabilidad similar al cupón, como demuestra la rentabilidad total del +5.36% generada por el índice ICE B of A Merrill Lynch U.S. High Yield durante el periodo. Si bien la mayor parte del año se caracterizó por la continuación de la recuperación de la pandemia de COVID-19, el final del año trajo consigo nuevas preocupaciones en relación con la inflación, los tipos de interés, la Fed y la nueva variante ómicron. Los flujos del mercado de alto rendimiento fueron negativos durante el periodo, con unas salidas de capital de cerca de -13,600 millones de dólares estadounidenses. Las salidas de capital se concentraron en el primer semestre del año y representaron -13,900 millones de dólares estadounidenses, seguidas de unas entradas de capital totales de +300 millones de dólares estadounidenses en el segundo semestre de 2021. El mercado primario de alto rendimiento mostró solidez durante los últimos doce meses y marcó un nuevo récord anual al emitir bonos de alto rendimiento por valor de alrededor de 483,000 millones de dólares estadounidenses. A lo largo del periodo se registró un volumen de impagos en el alto rendimiento de en torno a 4,100 millones de dólares estadounidenses, un volumen considerablemente inferior en comparación con los aproximadamente 82,200 millones de dólares estadounidenses observados en el año natural de 2020. La tasa de impago ponderada por el valor nominal del mercado de alto rendimiento cerró el periodo en un 0.27%, lo que marca un nuevo mínimo histórico y supone un marcado descenso frente al 6.17% registrado en diciembre de 2020.

Durante el periodo de 12 meses finalizado el 31 de diciembre de 2021, el mercado estadounidense de alto rendimiento obtuvo una rentabilidad superior a la de la deuda corporativa estadounidense (-0.95%) y a la de los valores del Tesoro estadounidense (-2.38%), si bien quedó a la zaga de la renta variable estadounidense (S&P 500, +28.68%). Dentro del mercado estadounidense de alto rendimiento, los créditos con calificaciones CCC e inferiores (+10.42%) superaron con creces la rentabilidad de los créditos con calificación B (+4.88%) y BB (+4.53%). Desde una perspectiva sectorial, los 18 sectores arrojaron resultados totales positivos durante el periodo. Los sectores más rentables fueron la energía (+13.70%), el transporte (+8.04%) y la automoción (+6.38%). En términos relativos, los sectores que se situaron en el vagón de cola fueron los de servicios públicos (+1.27%), telecomunicaciones (+1.36%) y medios de comunicación (+2.11%). Durante el periodo, el diferencial ajustado a la opción (OAS) del índice de alto rendimiento se contrajo de los 386 a los 310 puntos básicos. El rendimiento mínimo (*yield to worst*) de dicho índice aumentó ligeramente del 4.24% a principios del periodo al 4.32% a finales del periodo. El precio medio del índice de alto rendimiento era de 103.31 USD a 31 de diciembre de 2021, lo que representa un aumento desde los 104.71 USD registrados en los primeros compases del año.

El U.S. Short Duration High Yield Fund de AXA IM exhibió un buen comportamiento en 2021 al captar alrededor del 70% de la rentabilidad global del mercado, que fue del +5.36% (bruta en USD), justo en consonancia con nuestras expectativas tanto para el SDHY (+3%-5%) como para el mercado (+4%-6%). Si bien no está gestionado en relación con un índice de referencia, la mayor fuente de rentabilidad inferior frente al mercado provino de nuestra infraponderación y selección de valores en el sector energético, que fue el sector que mejor comportamiento reveló al registrar una rentabilidad del +13.70%. La menor duración de nuestras posiciones resultó beneficiosa para la rentabilidad durante el primer y el cuarto trimestre en un contexto de subida de los tipos y conllevó que el SDHY registrase una rentabilidad superior, si bien limitó la rentabilidad durante el segundo y el tercer trimestre y para el ejercicio completo en general. Durante 2021, el rendimiento mínimo (*yield to worst*) del Fondo (excluido el efectivo) se incrementó en 32 p.b. hasta el 3.11%, mientras que el mercado en general registró una ampliación de 8 p.b. hasta el 4.32%. El diferencial ajustado a la opción (OAS) del Fondo acusó un estrechamiento de 22 p.b. hasta situarse en los 245 p.b. La duración del Fondo (calculada en función de la duración modificada mínima o *modified duration-to-worst*) aumentó ligeramente de 1.0 a 1.1, mientras que la duración del mercado aumentó de 3.4 a 3.8.

# Informe de los Consejeros

## Principales acontecimientos del Fondo durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 (continuación)

El número de posiciones se redujo en el transcurso de 2021, pero la cartera sigue estando bien diversificada. Creemos que la diversificación de las posiciones de la cartera resulta fundamental para el Fondo y ayuda a gestionar el riesgo de crédito. Nuestra posición principal al cierre del ejercicio, que representaba un 1.4%, era Aramark Services, Inc. Al cierre del ejercicio, aproximadamente el 85% de la cartera estaba invertido en valores con vencimientos superiores a tres años, pero que prevemos que se reembolsen anticipadamente. Esto representa un aumento cercano al 15% con respecto al dato del año anterior. Los factores técnicos del mercado mostraron una cierta disparidad, si bien continuaron siendo positivos en líneas generales para el conjunto del ejercicio, puesto que los flujos fueron negativos y el mercado primario estableció un nuevo récord anual en materia de emisiones. Dicho esto, la mayor parte del producto de las nuevas emisiones para el año se empleó en refinanciaciones, lo que limitó el volumen neto de nuevas emisiones. Sin embargo, estos volúmenes han experimentado una ralentización en fechas más recientes. A pesar de la reciente ralentización, seguimos esperando ver una cantidad considerable de operaciones de refinanciación durante el nuevo año. En vista de que la tasa de impago en el segmento de alto rendimiento se sitúa en un nivel extremadamente reducido y de que los beneficios corporativos están mejorando en términos generales, la situación global del mercado de alto rendimiento sigue mejorando. Prevemos que las expectativas sobre la inflación y los tipos de interés, así como las preocupaciones relacionadas con la nueva variante ómicron, dictarán la evolución del mercado a corto plazo. Con todo, percibiríamos cualquier debilidad marcada como una oportunidad de compra. Asimismo, dado que los mercados se centran en la trayectoria de los tipos de interés, creemos que el Short Duration Fund sigue estando bien posicionado en este entorno de aumento de tipos.

- **AXA IM Fixed Income Investment Strategies – US Corporate Intermediate Bonds**

### Resumen:

La espiral de ventas en renta fija impulsada por la inflación desembocó en unas rentabilidades totales negativas en la deuda con calificación *investment grade* pese a los sólidos fundamentales crediticios.

### Contenido: Comentario sobre 2021 (rentabilidad absoluta y relativa y justificación)

2021 fue un año en el que las rentabilidades de la deuda con calificación *investment grade* se situaron en terreno negativo en un contexto en el que la elevada inflación provocó un aumento de los tipos de interés en toda la curva de tipos. Esta situación contrarrestó la trayectoria plana de los diferenciales crediticios en el índice Bloomberg Barclays Intermediate Corporate, lo que provocó que las rentabilidades totales durante el año fuesen negativas. Los diferenciales de crédito mostraron resiliencia durante los tres primeros trimestres de 2021 ante la solidez del crecimiento económico, la ampliación del despliegue de las vacunas, el carácter acomodaticio de las políticas fiscales y monetarias y la robustez de los fundamentales subyacentes del crédito, al tiempo que el apalancamiento en la deuda corporativa con calificación *investment grade* disminuía de forma constante. Ahora bien, los diferenciales crediticios tendieron al alza en el cuarto trimestre ante la adopción de una política monetaria de corte más restrictivo por parte de la Fed en respuesta a la aceleración de las tendencias de inflación. La variante ómicron también planteó preguntas adicionales sobre el ritmo del crecimiento económico, aunque conforme avanzaba el trimestre quedó patente que sus repercusiones podrían gestionarse, en vista de la menor gravedad de esta variante de COVID-19 en comparación con las anteriores. Incluso a pesar del tono más débil registrado en el cuarto trimestre, la volatilidad se mantuvo en niveles relativamente comedidos en 2021, como demuestra el hecho de que los diferenciales permanecieran en una horquilla de negociación de 21 p.b. y de que la desviación típica fuese de tan solo 5 p.b.

## Informe de los Consejeros

### Principales acontecimientos del Fondo durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 (continuación)

La parte intermedia de la clase de activos de deuda corporativa estadounidense generó una rentabilidad total negativa, mientras que la rentabilidad relativa se reveló positiva. En 2021, el índice Bloomberg Barclays Capital US Intermediate Corporate arrojó una rentabilidad total del -1.00% y una rentabilidad relativa del 0.88%. En el conjunto del mercado, la industria (rentabilidad relativa de 188 p.b.) batió tanto a las finanzas (119 p.b.) como a los servicios públicos (113 p.b.). El diferencial ajustado a la opción (OAS) del índice Bloomberg Barclays Capital US Corporate Intermediate se situó en los 68 p.b. al cierre de 2021, por lo que registró una evolución plana frente al final de 2020. La rentabilidad se vio afectada por el aumento de los rendimientos de los bonos del Tesoro, sobre todo en el tramo central de la curva; por su parte, los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 y 30 años también se incrementaron, aunque en menor medida, lo que conllevó un aplanamiento de la curva de tipos.

En términos relativos, el AXA IM FIIS US Corporate Intermediate Bonds Fund obtuvo una rentabilidad 42 p.b. superior a la de su índice de referencia, el Bloomberg Barclays Capital US Corporate Intermediate, antes de comisiones. Consideramos que la rentabilidad superior registrada en 2021 demuestra la solidez de nuestro proceso y estilo de inversión. Nuestro objetivo consiste en registrar una rentabilidad superior en entornos de crédito y tipos tanto positivos como negativos a lo largo del ciclo. Como suele ser el caso, la selección de crédito ascendente (*bottom up*) se perfiló como el principal catalizador de la rentabilidad superior en 2021, especialmente en los sectores de energía, servicios financieros, bienes de consumo, seguros y banca. La asignación por sectores tuvo un efecto negativo sobre la rentabilidad, principalmente debido al lastre de la liquidez sin invertir (*cash drag*). Las posiciones sobreponderadas en seguros, transporte, telecomunicaciones e industria básica contribuyeron a la rentabilidad, mientras que las infraponderaciones en bienes de capital y energía hicieron mella en esta. Nuestra perspectiva positiva sobre el riesgo reflejada por medio de una sobreponderación en bonos con calificación BBB contribuyó a generar una rentabilidad superior, dado que los bonos con calificación BBB (243 p.b. de rentabilidad relativa) batieron a sus homólogos tanto con calificación AA (108 p.b.) como con calificación A (73 p.b.). La duración y la curva de tipos repercutieron de forma adversa en las rentabilidades, especialmente en vista de la posición de sobreponderación en el tramo a 5 años de la curva.

#### Factores positivos de la rentabilidad en 2021:

Nuestra estrategia se centra en una sólida selección de crédito ascendente (*bottom up*), en la que se pone especial énfasis en evitar los perdedores. Este año estuvimos acertados a la hora de prevenir el deterioro del crédito. De este modo, pretendemos generar una rentabilidad superior mensual de manera (70% del tiempo en términos históricos). La selección de crédito se reveló excelente en los sectores de energía, servicios financieros, bienes de consumo, seguros y banca. Los créditos seleccionados que exhibieron mejor comportamiento fueron First Horizon Bank (FHN), Kinder Morgan Energy Partners (KMI), Retail Properties of America (KRG), Element Fleet Management (EFNCN) y Marathon Oil Corporation (MRO).

#### Factores negativos de la rentabilidad en 2021:

En su mayoría, la selección de crédito tuvo un efecto positivo, con las únicas excepciones de los sectores de tecnología y electrónica, servicios y distribución minorista. Los efectos negativos globales fueron bastante leves y socavaron en torno a 4 p.b. a la rentabilidad. Los créditos menos rentables fueron JPMorgan Chase (JPM), Bank of America (BAC), Oracle (ORCL), Perrigo (PRGO) e Ingredion (INGR).

# Informe de los Consejeros

## Principales acontecimientos del Fondo durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 (continuación)

### Posicionamiento y perspectivas para 2022:

#### Perspectivas para 2022:

El repunte del crecimiento económico posterior a la COVID-19 debería proseguir en 2022 y mantenerse por encima de las medias a largo plazo, lo que proporciona un contexto atractivo para los fundamentales corporativos. Sin embargo, la elevada inflación, los cuellos de botella en la cadena de suministro y el posible surgimiento de nuevas variantes continúan constituyendo una amenaza. El giro restrictivo de la Fed también ha impulsado al alza los tipos de interés durante los primeros días de 2022, una tendencia que podría continuar conforme la política monetaria se va endureciendo (por ejemplo, con una aceleración de las subidas de tipos y del calendario de reducción gradual de las compras de activos).

A pesar del posible incremento de la volatilidad en 2022, observamos varios catalizadores positivos para el crédito estadounidense con calificación *investment grade*. Las tendencias de apalancamiento están mejorando y se sitúan, por lo general, en los niveles que mostraban antes de la pandemia o por debajo de estos gracias a la solidez del crecimiento de los beneficios y a la amortización de la deuda contraída en los periodos más difíciles de la pandemia. Las valoraciones son exigentes en comparación con su media a largo plazo, pero la ampliación que tuvo lugar en el cuarto trimestre de 2021 proporciona cierta protección ante una contracción en 2022, especialmente en una coyuntura en la que se espera que el crecimiento del PIB supere el 4% durante el año. Los factores técnicos positivos se ven apuntalados por el ritmo razonable que presenta la nueva oferta, así como por la ventaja en términos de rendimiento que ofrece el mercado estadounidense frente a los títulos de deuda pública mundial, si bien cabe destacar la posibilidad de que aumenten los costes de cobertura cambiaria. En consecuencia, esperamos una rentabilidad similar al cupón más alfa en 2022, aunque las expectativas de subidas de tipos podrían provocar un aplanamiento de la curva de tipos.

#### Posicionamiento del fondo:

A finales de diciembre, la cartera contaba con 157 posiciones. La cartera cerró el ejercicio con un rendimiento mínimo (*yield to worst*) medio del 1.96%, frente al 1.82% del índice de referencia. El diferencial ajustado a la opción (OAS) medio de la cartera al final del ejercicio era de 84 bps., frente a los 68 bps del OAS medio del índice de referencia. La duración efectiva media de la cartera se situó en 4.27 frente al dato de 4.46 del índice de referencia. La distribución por sectores mantiene una sobreponderación en el sector de las entidades financieras, especialmente en el ámbito de los seguros. Dentro del sector industrial en general, la cartera sigue sobreponderada en los sectores de industria básica, telecomunicaciones, transporte, bienes de consumo e inmobiliario, e infraponderada en los sectores de ocio, distribución minorista, energía, tecnología y electrónica y bienes de capital. La cartera mantiene una sobreponderación relativa en el segmento con calificaciones triple B más bajas del mercado, y la calificación crediticia media (ML) es de BBB1 frente a la del índice de referencia, que es de A3. El Fondo sigue haciendo especial hincapié en las cuestiones medioambientales, sociales y de gobernanza empresarial (en inglés, ESG) y obtuvo una puntuación ESG de 6.04 a finales de año (frente al 5.94 del índice de referencia). Asimismo, los indicadores clave de rendimiento (en inglés, KPI) para el agua y el carbono se situaron en un 61% y en un 97% frente al índice de referencia, respectivamente.

Nuestra estrategia sigue centrándose en la selección de valores ascendente (*bottom up*), que esperamos que represente un elemento crucial de la generación de alfa en el entorno actual. Tenemos como objetivo mantener una visión neutra en duración y posicionamiento en la curva de tipos. Hemos moderado nuestra visión sobre el riesgo, dado que creemos que los factores de riesgo mencionados con anterioridad podrían derivar en una ampliación de los diferenciales a corto plazo. Dicho esto, cualquier ampliación significativa de los diferenciales podría constituir una oportunidad para el crédito estadounidense con calificación *investment grade* en vista del atractivo contexto de crecimiento económico y de la mejora de los fundamentales crediticios.

## Informe de los Consejeros

### Principales acontecimientos del Fondo durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 (continuación)

- **AXA IM Fixed Income Investment Strategies – Europe Short Duration High Yield**

Habida cuenta de hasta qué punto la inflación ha llegado a copar las conversaciones en los mercados financieros en fechas recientes, resulta sorprendente lo benignas que eran las expectativas de inflación a principios de 2021. En enero, las previsiones de consenso de los economistas apuntaban a que el índice de precios de consumo (IPC) estadounidense del cuarto trimestre se situaría en tan solo un +2.0% (fuente: Bloomberg). Para cuando llegamos a dicha fecha, el porcentaje real era de un +7.0% (fuente: Bloomberg): el dato más alto de los últimos 30 años. Tal y como explicaremos de forma más pormenorizada, esta evolución lastró de forma especialmente notable a los mercados de renta fija. Por otro lado, los inversores en renta variable parecían conformes con el planteamiento de seguir centrándose en la vertiente de crecimiento de la ecuación.

En efecto, el anclaje de las expectativas de inflación y, por tanto, la continuación de las políticas monetarias acomodaticias, fue tan solo uno de los motivos que llevaron a los inversores a empezar 2021 henchidos de optimismo. Al sorprendente hecho de que los demócratas se hicieran con dos escaños del Senado en el Estado de Georgia —un acontecimiento que otorgó a este partido el control de las tres ramas del Gobierno estadounidense e hizo presagiar la adopción de un paquete de estímulos fiscales de gran envergadura— se le sumó la aceleración en la administración de las vacunas, lo que sugirió que 2021 podría ser el año en el que la COVID-19 empezaría claramente a ceder terreno.

Por desgracia, la última de estas cuestiones fue la primera en ser fuente de decepciones a raíz del surgimiento de la variante delta en el segundo trimestre. Con el tiempo, quedaría claro que el auge de esta variante en los mercados desarrollados no revestía la misma gravedad que la que presentaron las primeras olas de la variante alfa, y ello a pesar de su mayor transmisibilidad y resistencia a las vacunas, una tónica que se ha repetido con la variante más reciente: ómicron. Ahora bien, los activos más expuestos a la COVID-19 se vieron lastrados y, en general, no tuvieron el excelente año que se esperaba.

Las preocupaciones sobre la inflación y sobre si esta revestiría un carácter tan temporal como parecían creer los bancos centrales empezaron a materializarse en el segundo trimestre, aunque no se afianzaron realmente hasta finales del tercer trimestre. Los activos de riesgo, si bien no acusaron ventas masivas, registraron su peor trimestre del año en un contexto de aceleración del giro restrictivo en materia de política monetaria por parte de la Fed. En el mercado de alto rendimiento europeo, estas condiciones desfavorables coincidieron con un repunte de las historias idiosincrásicas, sobre todo en el sector inmobiliario alemán.

El final del tercer trimestre y el comienzo del cuarto trimestre estuvieron caracterizados por una serie de datos extraordinarios, como el hecho de que los precios del gas natural europeo se triplicasen. Estas preocupaciones sobre los precios continuaron durante el cuarto trimestre y parecieron dar al traste con varias medidas de estímulos: en EE. UU., los demócratas no pudieron aprobar su segundo proyecto de ley sobre infraestructuras, de mayor envergadura, y la Fed redujo en dos ocasiones el ritmo de sus compras de activos.

En general, los índices de alto rendimiento tanto estadounidenses como europeos perdieron durante esos trimestres parte de las sólidas rentabilidades que habían obtenido en lo que llevaban de año, pero a pesar de las diferencias entre lo que se esperaba que fuese a suceder en 2021 y lo que realmente sucedió, los activos de riesgo no se vieron afectados en líneas generales. La destacable solidez de los beneficios empresariales contribuyó sin duda a ello, al igual que las pruebas de que las economías desarrolladas continuaban recuperándose eficazmente de la pandemia. A pesar de las preocupaciones sobre la inflación que hemos mencionado, las condiciones financieras se mantienen en niveles históricamente flexibles.

# Informe de los Consejeros

## Principales acontecimientos del Fondo durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 (continuación)

El S&P 500 prosiguió su racha alcista plurianual y registró una rentabilidad total del +28.7% (fuente: Bloomberg). Las materias primas también firmaron un año especialmente sólido: el precio del petróleo crudo Brent aumentó un +50.2% en 2021 (fuente: Bloomberg).

En los mercados de renta fija, el aumento de los rendimientos de la deuda pública implicó una mayor dificultad a la hora de obtener rentabilidades. Durante el año, el tipo de la deuda pública estadounidense a 10 años pasó del 0.9% al 1.5% (fuente: Bloomberg) ante el repunte de las expectativas de inflación. Como era de esperar, este hecho supuso un lastre para los bonos con calificación *investment grade*, y el índice europeo cayó un -1.0% (fuente: ICE BofA). Los bonos de alto rendimiento europeos, que presentan una menor duración (es decir, sensibilidad a los tipos de interés) que sus homólogos con calificaciones superiores, registraron un mejor desempeño: el índice European Currency High Yield se anotó una rentabilidad del +3.3% en 2021 (fuente: ICE BofA).

Ello respondió en gran medida al «carry», el rendimiento disponible por mantener los bonos. Los diferenciales de la deuda pública se comprimieron ligeramente para el índice en su conjunto, especialmente en el caso de los bonos con calificación BB. Los segmentos de mayor riesgo de nuestro mercado, los bonos con calificación CCC y los bonos de menor calidad con calificación B, protagonizaron un buen desempeño. Los diferenciales de los primeros se redujeron desde algo menos de 900 puntos básicos hasta situarse dentro de los 700 puntos básicos (fuente: ICE BofA), lo que equivale a una rentabilidad del 11.5%.

Hasta cierto punto, esta rentabilidad superior constituyó simplemente un movimiento de recuperación con respecto a la evolución que experimentaron tanto los bonos con calificación BB como los bonos de mayor calidad con calificación B en el segundo semestre de 2020. Los mismos factores favorables que espolearon las impresionantes rentabilidades de los mercados de renta variable permitieron a valores que seguían débilmente posicionados debido a la pandemia —y que se encuentran en gran medida en los segmentos de mayor riesgo del mercado— continuar normalizando sus balances. Esta circunstancia quedó claramente reflejada con un nuevo descenso de la tasa de impago en el segmento europeo de alto rendimiento, que pasó a situarse en tan solo un 1.2% (fuente: Moody's).

### Rentabilidad:

Durante 2021, el Fondo generó una rentabilidad total de +2.37% (neta de comisiones, Clase de Acciones A) y de +2.96% (bruta de comisiones, Clase de Acciones A), mientras que el universo europeo de alto rendimiento, representado por el índice ICE BofAML European Currency High Yield ofreció una rentabilidad de +3.3% (cubierto en EUR). Los activos de alto rendimiento denominados en libras esterlinas terminaron el periodo a la zaga de sus homólogos denominados en euros: una situación que no se registraba desde 2014.

El comportamiento del Fondo durante 2021 se debió en su mayor parte a una combinación de posicionamiento estratégico general y selección eficiente de valores durante los acontecimientos clave relacionados con la COVID-19 y durante los sucesos macroeconómicos. En vista de que la parte del mercado europeo con mayores rendimientos protagonizó un repunte mayor en comparación con el segmento con menos beta, la posición sobreponderada del Fondo en créditos con calificación B y su asignación estratégica a algunos CCC impulsaron los resultados. El componente del «carry» de la rentabilidad se mantuvo constante, lo que permitió a la estrategia, en definitiva, mantener el ritmo de las rentabilidades del universo general.

A escala sectorial, el posicionamiento del Fondo en los sectores de distribución minorista y ocio resultó positivo durante el año, y su posición infraponderada en telecomunicaciones también resultó beneficiosa, en vista de que las preocupaciones sobre la inflación se tradujeron en una aversión a la duración. La favorable selección de valores sectorial también nos ayudó a evitar acontecimientos idiosincrásicos en 2021.

## Informe de los Consejeros

### Principales acontecimientos del Fondo durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 (continuación)

#### Perspectivas:

A pesar del incremento en el número de casos, al mercado no parecen preocuparle los efectos de la variable ómicron, sobre todo en los mercados desarrollados, donde la tasa de vacunación alcanza cotas bastante elevadas. Desde principios de año experimentamos una sólida recuperación, con una importante demanda acumulada y una mejora de la confianza tanto de las empresas como de los consumidores. La recuperación sigue en curso, si bien podríamos tener que afrontar algunos escollos más adelante que podrían repercutir en los datos económicos y en el sentimiento del mercado.

Las perspectivas de crecimiento continúan siendo sólidas y, por su parte, los beneficios de las empresas exhiben un buen tono: observamos un aumento de los ingresos y una ampliación de los márgenes. Las perturbaciones en la cadena de suministro mundial han amainado ligeramente en las últimas semanas, si bien deberían seguir afectando a determinados sectores, como los de bienes de capital, automoción y consumo. Los costes de flete y los precios de las materias primas también han disminuido. Ello debería ejercer un efecto positivo sobre las dinámicas de la oferta y la demanda, sobre los márgenes y, en última instancia, sobre el crecimiento mundial.

Si bien los factores técnicos posiblemente resulten menos favorables a partir de ahora ante unos datos de inflación que sorprenden al alza y el claro mensaje de los bancos centrales sobre las condiciones monetarias, la clase de activos continúa despertando un gran interés entre los inversores. Los mercados mundiales de renta fija continúan ofreciendo un rendimiento reducido a los inversores institucionales, y la tasa de impago en el segmento de alto rendimiento se mantiene en un nivel muy bajo.

La reciente debilidad del mercado se ha traducido en una ligera mejora de las perspectivas de rentabilidad total para el mercado de alto rendimiento, lo que debería resultar beneficioso en el plano del sentimiento del mercado conforme los inversores analizan sus asignaciones a las clases de activos de cara a 2022.

#### Eliminación del Subfondo

Todas las menciones al subfondo AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Credit Fixed Maturity Duration Hedged se han eliminado del Folleto revisado.

#### Acontecimientos significativos acontecidos desde el final del ejercicio financiero

El 24 de febrero de 2022 Rusia invadió Ucrania, lo que desencadenó una guerra y provocó tensiones geopolíticas a escala mundial. En consecuencia, Estados Unidos, Europa y otros países impusieron a la economía rusa unas sanciones financieras y comerciales sin precedentes, entre las que figuran congelaciones de activos y restricciones a particulares e instituciones, principalmente al Banco Central de Rusia. En consecuencia, el rublo se ha depreciado considerablemente y la economía rusa se enfrenta a una importante crisis que conlleva repercusiones para la economía mundial.

Desde el punto de vista de la inversión, AXA IM cuenta con una exposición limitada a Rusia. El brazo inversor de AXA tiene la intención de desinvertir sus posiciones en títulos de deuda pública y vinculados a la deuda pública de Rusia cuando sea posible y de no realizar nuevas inversiones en títulos de deuda pública y vinculados a la deuda pública de Rusia. En la coyuntura actual y en vista de las sanciones internacionales, negociar valores rusos resulta complejo.

Si desea más información, consulte nuestro sitio web a través del siguiente enlace: <https://www.axa-im.com/our-statement-ukraine>.

# Informe de los Consejeros

## Acontecimientos en la Sociedad Gestora durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021

A continuación detallamos los cambios experimentados en el seno de la Sociedad Gestora, AXA Fund Management SA:

- D. Godefroy de Colombe dimitió de su cargo como Presidente y Consejero el 30 de septiembre de 2021.
- D. Laurent Caillot fue nombrado por cooptación Consejero de la Sociedad el 3 de diciembre de 2021, en sustitución de D. Laurent Jaumotte, con sujeción a la aprobación de la CSSF.
- La CSSF aprobó el nombramiento de D. Laurent Caillot como Consejero el 9 de diciembre de 2021 en sustitución de D. Godefroy de Colombe.
- D. Laurent Caillot fue designado Presidente de la Sociedad el 9 de diciembre de 2021.

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora se compone a día 31 de diciembre de 2021 de los siguientes miembros :

- Sr. Laurent Caillot (Presidente y Consejero)
- Sr. Jean-Louis Laforge (Consejero)
- Sr. Fabien Lequeue (Consejero)
- Sra. Beatriz Barros de Lis Tubbe (Consejero)

A 31 de diciembre de 2021, los directivos (Conducting Officers) y el director general (General Manager) de la Sociedad Gestora son:

- Sr. Fabien Lequeue (General Manager y Directivo)
- Sra. Marie-Christine Piasta (Directivo)
- Sr. Jean-Yves Lassaut (Directivo)
- Sr. Frédéric Jacquot (Directivo)

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora  
Luxemburgo, a 31 de diciembre de 2021

Fabien Lequeue

Nota: Las cifras que se recogen en el presente informe son históricas y no necesariamente indicativas de resultados futuros.



# Audit Report

A los Partícipes de  
**AXA IM Fixed Income Investment Strategies**

---

## Nuestro dictamen

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos reflejan una imagen fiel de la posición financiera de AXA IM Fixed Income Investment Strategies y cada uno de sus subfondos (el «Fondo») a 31 de diciembre de 2021, así como de los resultados de sus operaciones y las variaciones patrimoniales correspondientes al ejercicio cerrado en dicha fecha, de conformidad con las disposiciones legales y reglamentarias relativas a la elaboración y la presentación de estados financieros vigentes en Luxemburgo.

### *Objeto de nuestra auditoría*

Los estados financieros del Fondo comprenden:

- el balance de situación a 31 de diciembre de 2021;
- la cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2021;
- la cuenta de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales correspondiente al ejercicio finalizado en dicha fecha; y
- la memoria de los estados financieros, que incluye un resumen de las políticas contables significativas.

---

## Base para nuestro dictamen

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la Ley de 23 de julio de 2016 sobre la profesión del auditor (la «Ley de 23 de julio de 2016») y con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) adoptadas para Luxemburgo por la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Nuestras responsabilidades conforme a la Ley de 23 de julio de 2016 y las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) adoptadas para Luxemburgo por la CSSF se describen de forma más detallada en el apartado «Responsabilidades del auditor autorizado (Réviseur d'entreprises agréé) en relación con la auditoría de los estados financieros» de nuestro informe.

A nuestro juicio, los elementos probatorios recabados son suficientes y adecuados para ser utilizados como base de nuestra opinión de auditoría.

Somos independientes del Fondo de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas Normas de Internacionales de Independencia), elaborado por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Profesionales de la Contabilidad (Código IESBA) adoptado para Luxemburgo por la CSSF junto con los requisitos éticos que son pertinentes para nuestra auditoría de los estados financieros. Hemos cumplido nuestras otras responsabilidades éticas de conformidad con dichos requisitos éticos.

---

## Otra información

El Consejo de Administración de la SICAV es responsable de la otra información. La otra información comprende la información incluida en el informe anual, pero no incluye los estados financieros ni nuestro informe de auditoría correspondiente.

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg  
T: +352 494848 1, F: +352 494848 2900, www.pwc.lu*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)  
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518*



Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre esta.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad consiste en leer la otra información identificada anteriormente y, al hacerlo, considerar si la otra información presenta incoherencias sustanciales con los estados financieros o con los datos que hemos obtenido durante la auditoría, o si parece significativamente distorsionada de otro modo. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existe una incorrección material en esta otra información, estamos obligados a informar de ello. No tenemos nada que comunicar a este respecto.

---

### **Responsabilidad del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora respecto a los estados financieros**

El Consejo de Administración del Fondo es responsable de la elaboración y presentación fiel de estos estados financieros con arreglo a las disposiciones legales y reglamentarias sobre elaboración y presentación de estados financieros vigentes en Luxemburgo, así como del control interno que el Consejo de Administración del Fondo considere necesario para elaborar estados financieros carentes de incorrecciones significativas, ya sean debidas a fraude o error.

Al elaborar los estados financieros, el Consejo de administración del Fondo es responsable de evaluar la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, incluyendo, según proceda, aspectos relativos a la continuidad como empresa en funcionamiento y utilizando la hipótesis contable de empresa en funcionamiento a menos que el Consejo de administración del Fondo tenga previsto liquidar el Fondo o cesar sus operaciones, o no tenga ninguna alternativa realista más que proceder a ello.

---

### **Responsabilidades del auditor autorizado (Réviseur d'entreprises agréé) en relación con la auditoría de los estados financieros**

Los objetivos de nuestra auditoría consisten en obtener una prudente seguridad sobre si los estados financieros, en su conjunto, están exentos de distorsiones significativas, ya se deban a fraude o a error, y en emitir un informe de auditoría que incluya nuestro dictamen. Por prudente seguridad se entiende un elevado nivel de seguridad, pero esto no garantiza que una auditoría llevada a cabo de conformidad con la Ley de 23 de julio de 2016 y las NIA adoptadas para Luxemburgo por la CSSF siempre detectará una distorsión significativa en caso de que exista. Las distorsiones pueden deberse a fraude o a error y se consideran significativas si cabría esperar de ellas que, individualmente o en conjunto, influyeran en las decisiones económicas de los usuarios tomadas sobre la base de los presentes estados financieros.

Como parte de una auditoría llevada a cabo de conformidad con la Ley de 23 de julio de 2016 y las NIA adoptadas para Luxemburgo por la CSSF, ejercemos el juicio profesional y mantenemos nuestro escepticismo profesional a lo largo de toda la auditoría.

Asimismo:

- identificamos y evaluamos los riesgos de distorsión significativa en los estados financieros, ya se deba a fraude o a error, diseñamos y llevamos a cabo procedimientos de auditoría en respuesta a tales riesgos, y obtenemos pruebas de auditoría suficientes y adecuadas para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una distorsión significativa derivada de fraude es más elevado que el de no detectar una derivada de error, puesto que el fraude puede conllevar colusión, falsificación, omisiones intencionadas, declaraciones falsas o no aplicación de los controles internos;
- obtenemos información sobre las medidas de control interno pertinentes para la auditoría a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados dadas las circunstancias, aunque no para expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo;



- evaluamos la idoneidad de las políticas contables empleadas y del fundamento de las estimaciones contables y la información relacionada proporcionadas por el Consejo de administración del Fondo;
- alcanzamos una conclusión sobre la idoneidad del uso de la hipótesis contable de empresa en funcionamiento realizado por el Consejo de administración del Fondo y, sobre la base de las pruebas de auditoría obtenidas, sobre si existe una incertidumbre significativa relativa a acontecimientos o condiciones susceptible de cuestionar la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si determinamos que existe una incertidumbre significativa, debemos mencionar en nuestro informe de auditoría la información relacionada incluida en los estados financieros o, si dicha información es inadecuada, modificar nuestro dictamen. Nuestras conclusiones se basan en las pruebas de auditoría obtenidas hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, pueden producirse en el futuro acontecimientos o condiciones susceptibles de hacer que el Fondo cese como empresa en funcionamiento;
- evaluamos la presentación, la estructura y el contenido en general de los estados financieros, incluida la información, y si los estados financieros representan las operaciones y los acontecimientos subyacentes de forma que la presentación obtenida es correcta.

Nos comunicamos con las personas responsables del gobierno corporativo al respecto, entre otros asuntos, del alcance y el calendario previstos de la auditoría y de los hallazgos de auditoría significativos, lo que incluye cualquier deficiencia significativa en las medidas de control interno que identifiquemos durante nuestra auditoría.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

Luxemburgo, a 29 de abril de 2022

Representado por

Géraldine Canette

El auditor sólo ha revisado la versión inglesa de este informe anual. Por consiguiente, el informe de auditoría se refiere únicamente a la versión oficial en inglés del informe anual : Las demás versiones resultantes de las traducciones se han realizado bajo la responsabilidad del Consejo de Administración de la SICAV. En caso de discrepancia entre la versión oficial en inglés y las versiones traducidas, debe considerarse la versión oficial.

## Balance de Situación a 31 de diciembre de 2021

	Consolidado	AXA IM Fixed Income Investment Strategies US Short Duration High Yield	AXA IM Fixed Income Investment Strategies US Corporate Intermediate Bonds
	USD	USD	USD
<b>ACTIVO</b>			
Cartera de inversiones al coste (nota 2e)	8,152,835,342	4,669,579,234	1,823,551,994
Plusvalía/(minusvalía) latente la cartera de inversión	53,805,843	(3,067,395)	51,019,493
<b>Cartera de inversiones al valor de mercado (nota 2d)</b>	<b>8,206,641,185</b>	<b>4,666,511,839</b>	<b>1,874,571,487</b>
Tesorería y equivalentes de tesorería	157,603,181	100,957,390	50,850,847
Cuentas por cobrar resultantes de la venta de inversiones	11,840,037	11,840,037	-
Cuentas por cobrar resultantes de las suscripciones	54,315,635	7,952,683	1,801,189
Intereses por cobrar	104,286,890	69,697,368	14,383,885
Ingresos por préstamo de valores acumulados	37,289	707	3,044
Plusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (notas 2g, 8)	1,138,774	-	743,106
Otras cuentas por cobrar	54,553	6,197	-
<b>Total activo</b>	<b>8,535,917,544</b>	<b>4,856,966,221</b>	<b>1,942,353,558</b>
<b>PASIVO</b>			
Cuentas por pagar resultantes de compras de inversiones	17,153,284	11,840,037	-
Cuentas por pagar resultantes de reembolsos	9,042,461	2,829,211	1,423,952
Minusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (notas 2g, 8)	38,696,611	38,696,611	-
Gastos acumulados	4,868,245	3,006,472	850,161
Dividendos por pagar	11,989,104	8,785,909	898,906
Otras cuentas por pagar	59,850	50	3,526
<b>Total pasivo</b>	<b>81,809,555</b>	<b>65,158,290</b>	<b>3,176,545</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>8,454,107,989</b>	<b>4,791,807,931</b>	<b>1,939,177,013</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# Balance de Situación a 31 de diciembre de 2021

AXA IM Fixed Income  
Investment Strategies  
Europe Short Duration  
High Yield  
EUR

<b>ACTIVO</b>	
Cartera de inversiones al coste (nota 2e)	1,459,465,454
Plusvalía/(minusvalía) latente la cartera de inversión	5,147,507
<b>Cartera de inversiones al valor de mercado (nota 2d)</b>	<b>1,464,612,961</b>
Tesorería y equivalentes de tesorería	5,095,800
Cuentas por cobrar resultantes de la venta de inversiones	-
Cuentas por cobrar resultantes de las suscripciones	39,185,511
Intereses por cobrar	17,767,883
Ingresos por préstamo de valores acumulados	29,492
Plusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (notas 2g, 8)	347,932
Otras cuentas por cobrar	42,523
<b>Total activo</b>	<b>1,527,082,102</b>
<b>PASIVO</b>	
Cuentas por pagar resultantes de compras de inversiones	4,672,219
Cuentas por pagar resultantes de reembolsos	4,211,483
Minusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (notas 2g, 8)	-
Gastos acumulados	889,564
Dividendos por pagar	2,026,283
Otras cuentas por pagar	49,485
<b>Total pasivo</b>	<b>11,849,034</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>1,515,233,068</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación del patrimonio neto correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2021

	Consolidado	AXA IM Fixed Income Investment Strategies US Short Duration High Yield	AXA IM Fixed Income Investment Strategies US Corporate Intermediate Bonds
	USD	USD	USD
<b>PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	<b>8,463,286,330 *</b>	<b>4,271,207,282</b>	<b>2,705,756,689</b>
<b>INGRESOS</b>			
Intereses sobre la cartera de inversiones, netos	325,725,208	219,272,707	56,945,238
Ingresos por préstamo de valores (nota 11)	394,038	12,224	21,890
<b>Total ingresos</b>	<b>326,119,246</b>	<b>219,284,931</b>	<b>56,967,128</b>
<b>GASTOS</b>			
Comisiones de comercialización (nota 4)	423,542	162,019	49,721
Comisiones de gestión (nota 5)	46,445,488	28,817,645	8,589,110
Comisiones de transacción (nota 7)	579,595	430,144	86,653
Comisiones de préstamo de valores (nota 11)	137,913	4,278	7,662
Otros gastos	392,252	246,063	12,298
Comisión Aplicada por Servicios (nota 6)	10,896,860	6,311,498	2,682,953
<b>Total gastos</b>	<b>58,875,650</b>	<b>35,971,647</b>	<b>11,428,397</b>
<b>INGRESOS NETOS DE LAS INVERSIONES AL EJERCICIO</b>	<b>267,243,596</b>	<b>183,313,284</b>	<b>45,538,731</b>
<b>Ganancia/(pérdida) materializada neta</b>			
- sobre la venta de inversiones (nota 2f)	11,890,087	(31,011,732)	43,011,198
- sobre operaciones de cambio al contado	1,737,431	652,349	(137,610)
- sobre contratos a plazo sobre divisas (notas 2g, 8)	(169,440,061)	(69,042,579)	(82,057,092)
<b>Minusvalía materializada neta correspondiente al ejercicio</b>	<b>(155,812,543)</b>	<b>(99,401,962)</b>	<b>(39,183,504)</b>
<b>Variación neta en la plusvalía/(minusvalía) latente</b>			
- sobre inversiones	(156,294,272)	(51,439,842)	(116,627,657)
- sobre contratos a plazo sobre divisas (notas 2g, 8)	(40,221,106)	(51,412,710)	5,102,037
<b>Variación neta en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio</b>	<b>(85,084,325)</b>	<b>(18,941,230)</b>	<b>(105,170,393)</b>
Ingresos de las suscripciones/reembolsos	110,750,237	567,791,463	(659,511,913)
Dividendos distribuidos (nota 10)	(34,844,253)	(28,249,584)	(1,897,370)
<b>PATRIMONIO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO</b>	<b>8,454,107,989</b>	<b>4,791,807,931</b>	<b>1,939,177,013</b>

\*El saldo inicial se consolidó al tipo de cambio vigente a 31 de diciembre de 2021. Con los tipos de cambio vigentes a 31 de diciembre de 2020 esta suma ascendió a 8,576,145,929 USD. Por favor refiérase a la nota 2b) para más detalles.

# Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación del patrimonio neto correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2021

AXA IM Fixed Income  
Investment Strategies  
Europe Short Duration  
High Yield

EUR

<b>PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	<b>1,307,001,723</b>
<b>INGRESOS</b>	
Intereses sobre la cartera de inversiones, netos	43,534,350
Ingresos por préstamo de valores (nota 11)	316,500
<b>Total ingresos</b>	<b>43,850,850</b>
<b>GASTOS</b>	
Comisiones de comercialización (nota 4)	186,249
Comisiones de gestión (nota 5)	7,948,235
Comisiones de transacción (nota 7)	55,222
Comisiones de préstamo de valores (nota 11)	110,775
Otros gastos	117,737
Comisión Aplicada por Servicios (nota 6)	1,672,889
<b>Total gastos</b>	<b>10,091,107</b>
<b>INGRESOS NETOS DE LAS INVERSIONES AL EJERCICIO</b>	<b>33,759,743</b>
<b>Ganancia/(pérdida) materializada neta</b>	
- sobre la venta de inversiones (nota 2f)	(96,183)
- sobre operaciones de cambio al contado	1,075,178
- sobre contratos a plazo sobre divisas (notas 2g, 8)	(16,127,673)
<b>Minusvalía materializada neta correspondiente al ejercicio</b>	<b>(15,148,678)</b>
<b>Variación neta en la plusvalía/(minusvalía) latente</b>	
- sobre inversiones	10,352,820
- sobre contratos a plazo sobre divisas (notas 2g, 8)	5,354,878
<b>Variación neta en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio</b>	<b>34,318,763</b>
Ingresos de las suscripciones/reembolsos	178,043,165
Dividendos distribuidos (nota 10)	(4,130,583)
<b>PATRIMONIO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO</b>	<b>1,515,233,068</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

## Estadísticas - Patrimonio neto total

	Divisa	Patrimonio neto total a 31 de diciembre de 2021	Patrimonio neto total a 31 de diciembre de 2020	Patrimonio neto total a 31 de diciembre de 2019
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield	USD	4,791,807,931	4,271,207,282	4,215,928,687
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds	USD	1,939,177,013	2,705,756,689	1,613,371,857
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield	EUR	1,515,233,068	1,307,001,723	2,289,873,256

## Estadísticas - Número de Participaciones y Valor liquidativo por Participación

	Número de Participaciones a 31 de diciembre de 2021	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2021	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2020	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2019
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield</b>				
A Capitalización CHF Hedged (95%) (nota 1b)	532,724.510	101.15	-	-
A Capitalización EUR Hedged (95%)	6,373,366.426	180.78	176.73	173.34
A Capitalización GBP Hedged (95%)	50,993.374	120.76	117.24	114.42
A Capitalización USD	6,371,913.791	218.64	211.86	204.22
A Reparto EUR Hedged (95%)	834,214.422	72.29	73.55	75.19
A Reparto GBP Hedged (95%)	16,242.002	93.01	94.03	95.63
A Reparto mensual USD	2,452,004.324	92.43	93.33	93.80
A Reparto USD	2,878,883.739	86.38	87.13	87.57
B Capitalización CHF Hedged (95%)	369,331.429	129.33	127.03	125.25
B Capitalización EUR Hedged (95%)	532,655.632	178.97	175.30	172.51
B Capitalización GBP Hedged (95%)	6,845.699	116.19	113.12	110.78
B Capitalización JPY Hedged (95%)	12,059,958.195	113.80	111.04	-
B Capitalización USD	605,227.693	182.67	177.54	171.65
B Reparto CHF Hedged (95%)	11,213.245	90.99	92.72	94.97
B Reparto EUR Hedged (95%)	101,199.343	74.51	75.76	77.40
B Reparto GBP Hedged (95%)	12,827.357	82.22	83.10	84.60
B Reparto USD	145,323.215	92.67	93.48	93.95
E Capitalización EUR Hedged (95%)	114,358.851	126.33	124.65	123.55
E Capitalización USD	194,502.539	138.98	136.00	132.40
F Capitalización CHF Hedged (95%)	269,872.890	124.85	122.98	121.65
F Capitalización EUR Hedged (95%)	1,133,854.378	151.04	148.54	146.61
F Capitalización USD	3,007,880.833	171.26	167.02	162.02
F Reparto CHF Hedged (95%)	1,330.300	90.90	92.63	94.91
F Reparto EUR Hedged (95%)	314,728.171	73.57	74.80	76.48
F Reparto mensual AUD Hedged (95%)	2,359.770	103.14	104.24	-
F Reparto mensual USD	1,207,479.171	99.60	100.41	100.88
I Capitalización EUR Hedged (95%)	234,936.289	160.90	158.05	155.99
I Capitalización USD	292,344.767	198.50	193.40	187.45
I Reparto semi anualmente USD	200,478.247	87.44	88.20	88.65
Z Capitalización CHF Hedged (95%)	69,033.191	106.85	105.01	103.63
Z Capitalización EUR Hedged (95%)	244,015.195	111.37	109.23	107.68
Z Capitalización USD	491,642.485	126.32	122.88	118.91
Z Reparto CHF Hedged (95%)	230.300	90.98	92.77	94.91
Z Reparto EUR Hedged (95%)	93,053.328	85.28	86.76	88.69
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds</b>				
A Capitalización CHF Hedged (95%)	1,481,512.621	119.05	121.57	114.89
A Capitalización EUR Hedged (95%)	3,418,728.457	148.86	151.72	142.93
A Capitalización USD	3,065,029.686	227.48	229.71	212.81
A Reparto EUR Hedged (95%)	529,569.821	93.34	97.29	94.07
A Reparto JPY Hedged (95%)	271.614	9,284.22	9,636.29	9,302.55
A Reparto USD	29,753.193	127.91	132.13	125.56
E Capitalización EUR Hedged (95%)	30,698.908	115.26	118.70	113.00
E Capitalización USD	10,004.074	129.20	131.84	123.41
F Capitalización CHF Hedged (95%)	7,250.552	112.84	115.80	110.03
F Capitalización EUR Hedged (95%)	492,618.266	127.30	130.39	123.62
F Capitalización USD	1,510,469.937	144.99	147.22	137.12

## Estadísticas - Número de Participaciones y Valor liquidativo por Participación

	Número de Participaciones a 31 de diciembre de 2021	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2021	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2020	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2019
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds (continuación)</b>				
F Reparto semi anualmente USD	98,736.632	109.59	113.21	107.59
I Capitalización EUR Hedged (95%)	102,904.767	125.44	127.99	121.01
I Capitalización USD	123,823.301	170.02	172.04	159.70
I Reparto EUR Hedged (95%)	48,000.875	89.13	92.95	89.88
I Reparto USD	55,037.513	105.02	108.48	103.08
U Capitalización USD	23,628.318	109.68	111.54	-
U Reparto semi anualmente USD	1,139.978	106.71	110.22	-
Z Capitalización CHF Hedged (95%)	25,042.732	105.18	107.63	101.91
Z Capitalización EUR Hedged (95%)	93,071.523	116.14	118.55	112.03
Z Capitalización USD	297,094.728	127.86	129.36	120.07
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield</b>				
A Capitalización CHF Hedged (95%)	205,762.378	106.58	104.36	104.84
A Capitalización EUR	5,730,575.663	143.67	140.35	140.56
A Capitalización USD Hedged (95%)	131,049.137	162.87	157.87	155.43
A Reparto EUR	1,446,463.739	87.09	87.33	89.97
B Capitalización CHF Hedged (95%)	11,247.167	119.09	116.98	117.89
B Capitalización EUR	1,013,722.549	139.25	136.44	137.05
B Capitalización USD Hedged (95%)	68,088.283	146.60	142.61	140.87
B Reparto EUR	131,404.251	89.00	89.24	91.93
E Capitalización EUR	407,804.029	129.88	128.13	129.60
E Capitalización USD Hedged (95%)	10,436.342	124.00	121.43	120.77
E Reparto USD Hedged (95%)	3,653.771	104.09	103.48	104.84
F Capitalización CHF Hedged (95%)	70,265.760	113.87	112.29	113.55
F Capitalización EUR	1,111,915.119	134.68	132.41	133.46
F Capitalización USD Hedged (95%)	66,998.316	135.51	132.25	131.03
F Reparto CHF Hedged (95%)	49,424.000	84.14	84.58	87.40
F Reparto EUR	170,469.247	87.16	87.39	90.03
M Capitalización EUR	782,386.030	108.14	105.17	104.85
Z Capitalización CHF Hedged (95%)	31,218.400	107.68	105.91	106.84
Z Capitalización EUR	244,707.311	112.93	110.75	111.35
Z Capitalización USD Hedged (95%)	452.213	111.29	108.35	107.06
Z Reparto semi anualmente EUR	94,779.620	92.38	92.63	95.42

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2021 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
<b>VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO</b>				<b>BONOS (CONTINUACIÓN)</b>			
<b>BONOS</b>				<b>Estados Unidos (continuación)</b>			
<b>Australia</b>							
Nufarm Australia Ltd 5.75% 30/04/2026	43,592,000	44,626,664	0.93	B&G Foods Inc 5.25% 01/04/2025	54,244,000	55,464,490	1.16
		<b>44,626,664</b>	<b>0.93</b>	Beacon Roofing Supply Inc 4.5% 15/11/2026	25,395,000	26,320,521	0.55
<b>Canadá</b>							
Burger King New Red Finance 5.75% 15/04/2025	13,405,000	13,923,572	0.29	Berry Global Inc 4.5% 15/02/2026	23,481,000	23,863,859	0.50
GFL Environmental Inc 3.75% 01/08/2025	17,450,000	17,646,138	0.37	Berry Global Inc 5.625% 15/07/2027	6,070,000	6,356,899	0.13
GFL Environmental Inc 4.25% 01/06/2025	18,439,000	18,992,170	0.40	Blackstone Mortgage Trust Inc 3.75% 15/01/2027	25,415,000	25,351,462	0.53
GFL Environmental Inc 5.125% 15/12/2026	20,047,000	20,873,438	0.44	Blue Racer 7.625% 15/12/2025	15,006,000	15,921,966	0.33
Nova Chemicals Corp 4.875% 01/06/2024	11,067,000	11,439,128	0.24	Boyd Gaming Corp 8.625% 01/06/2025	2,051,000	2,200,149	0.05
Ritchie Bros Auctioneers 5.375% 15/01/2025	17,762,000	17,960,934	0.37	Brinks Company 4.625% 15/10/2027	4,851,000	5,002,036	0.10
		<b>100,835,380</b>	<b>2.11</b>	BWAY Holding Co 5.5% 15/04/2024	50,158,000	50,683,154	1.06
<b>Estados Unidos</b>							
Academy Ltd 6% 15/11/2027	1,811,000	1,934,501	0.04	Caesars Entertainment Inc 8.125% 01/07/2027	2,685,000	2,974,497	0.06
ACI Worldwide Inc 5.75% 15/08/2026	20,726,000	21,627,892	0.45	Caesars Resort 5.75% 01/07/2025	11,160,000	11,668,784	0.24
ADT Corp 4.125% 15/06/2023	3,004,000	3,123,259	0.07	Catalent Pharma Solution 5% 15/07/2027	21,371,000	22,225,840	0.46
Albertsons Companies Inc 3.5% 15/02/2023	10,031,000	10,217,125	0.21	CCO Holdings Capital Corp 4% 01/03/2023	26,306,000	26,339,672	0.55
Alliance Data Systems Co 4.75% 15/12/2024	43,496,000	44,426,814	0.93	CCO Holdings Capital Corp 5.125% 01/05/2027	11,275,000	11,627,062	0.24
Alliance Data Systems Co 7% 15/01/2026	28,750,000	30,218,981	0.63	CCO Holdings Capital Corp 5.5% 01/05/2026	8,989,000	9,271,232	0.19
Allied Universal Holdco 6.625% 15/07/2026	36,077,000	37,865,698	0.79	CDR Smokey Buyer Inc 6.75% 15/07/2025	58,550,000	61,541,613	1.28
Allied Universal Holdco 9.75% 15/07/2027	23,976,000	25,644,490	0.54	CDW LLC 4.125% 01/05/2025	4,258,000	4,379,587	0.09
Aramark Services Inc 5% 01/04/2025	33,543,000	34,256,124	0.71	Cedar Fair Entertainment Company 5.5% 01/05/2025	17,255,000	17,880,753	0.37
Aramark Services Inc 6.375% 01/05/2025	63,082,000	66,001,121	1.37	Centurylink Inc 5.125% 15/12/2026	10,935,000	11,395,801	0.24
Aviation Capital Group 4.375% 30/01/2024	5,418,000	5,686,656	0.12	Centurylink Inc 5.8% 15/03/2022	2,289,000	2,309,063	0.05
				Centurylink Inc 6.75% 01/12/2023	16,719,000	18,075,245	0.38
				Change Health 5.75% 01/03/2025	62,493,000	63,104,807	1.31
				Churchill Downs Inc 5.5% 01/04/2027	13,900,000	14,330,900	0.30

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

\*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte note 2d).

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2021 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
<b>BONOS (CONTINUACIÓN)</b>				<b>BONOS (CONTINUACIÓN)</b>			
<b>Estados Unidos (continuación)</b>				<b>Estados Unidos (continuación)</b>			
CIT Group Inc 5% 01/08/2023	3,172,000	3,354,342	0.07	G III Apparel Group Ltd 7.875% 15/08/2025	29,222,000	31,121,430	0.65
Clark Equipment Co 5.875% 01/06/2025	29,894,000	31,164,495	0.65	Getty Images Inc 9.75% 01/03/2027	19,025,000	20,171,256	0.42
Cogent Communications Group 3.5% 01/05/2026	26,169,000	26,589,143	0.55	Gray Television Inc 5.875% 15/07/2026	55,726,000	57,630,994	1.20
Colt Merger Sub Inc 6.25% 01/07/2025	25,560,000	26,861,004	0.56	Gray Television Inc 7% 15/05/2027	45,998,000	49,210,500	1.03
Commercial Metals Co 4.875% 15/05/2023	5,844,000	6,025,456	0.13	Greystar Real Estate 5.75% 01/12/2025	36,686,000	37,376,247	0.78
Commscope Inc 6% 01/03/2026	51,997,000	53,626,846	1.12	Hanesbrands Inc 4.625% 15/05/2024	5,735,000	6,011,828	0.13
CommScope Tech Finance LLC 6% 15/06/2025	51,748,000	51,805,699	1.08	Hanesbrands Inc 4.875% 15/05/2026	6,865,000	7,345,516	0.15
Crestwood Mid Partner Lp 5.75% 01/04/2025	46,469,000	47,561,022	0.99	HCA Holdings Inc 5.375% 01/02/2025	11,451,000	12,599,535	0.26
Crown Amer/Cap Corp Vi 4.75% 01/02/2026	6,527,000	6,698,758	0.14	Herbalife Nutrition 7.875% 01/09/2025	48,591,000	51,679,201	1.08
Crownrock LP 5.625% 15/10/2025	16,529,000	16,920,241	0.35	Hillenbrand Inc 5.75% 15/06/2025	11,810,000	12,353,260	0.26
CSC Holdings LLC 5.5% 15/04/2027	15,736,000	16,285,816	0.34	Hilton Domestic Operating Company 5.375% 01/05/2025	6,548,000	6,820,626	0.14
Darling Ingredients Inc 5.25% 15/04/2027	3,399,000	3,512,866	0.07	Hub International Ltd 7% 01/05/2026	17,005,000	17,494,319	0.37
Dave & Buster's Inc 7.625% 01/11/2025	3,615,000	3,858,163	0.08	Icahn Enterprises Fin 4.75% 15/09/2024	30,399,000	31,578,937	0.66
DCP Midstream Operating 5.375% 15/07/2025	10,745,000	11,751,377	0.25	Icahn Enterprises Fin 6.25% 15/05/2026	32,235,000	33,614,819	0.70
Delek Logistics Partners 6.75% 15/05/2025	12,060,000	12,386,826	0.26	Icahn Enterprises Fin 6.375% 15/12/2025	29,025,000	29,564,284	0.62
Dell Inc 5.85% 15/07/2025	4,367,000	4,955,880	0.10	Icahn Enterprises Fin 6.75% 01/02/2024	27,665,000	27,761,828	0.58
Devon Energy Corp 8.25% 01/08/2023	10,909,000	11,923,051	0.25	Indigo Merger Sub Inc 2.875% 15/07/2026	24,119,000	24,174,594	0.50
Diebold Nixdorf Inc 9.375% 15/07/2025	49,267,000	53,101,697	1.11	International Game Tech 4.125% 15/04/2026	13,662,000	14,089,757	0.29
Dish DBS Corp 5% 15/03/2023	10,735,000	11,015,613	0.23	Iqvia Inc 5% 15/05/2027	26,671,000	27,640,491	0.58
Dish DBS Corp 5.875% 15/07/2022	22,293,000	22,683,685	0.47	Iqvia Inc 5% 15/10/2026	12,950,000	13,306,060	0.28
Dish DBS Corp 5.875% 15/11/2024	13,235,000	13,600,815	0.28	Irb Holding Corp 6.75% 15/02/2026	51,220,000	52,234,414	1.09
Dun & Bradstreet Corp 6.875% 15/08/2026	16,804,000	17,494,308	0.37	Irb Holding Corp 7% 15/06/2025	31,029,000	32,859,246	0.69
Endeavor Energy Resource 6.625% 15/07/2025	12,152,000	12,871,581	0.27	Jeld Wen Inc 4.625% 15/12/2025	40,240,000	40,584,857	0.85

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

\*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte note 2d).

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2021 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
<b>BONOS (CONTINUACIÓN)</b>				<b>BONOS (CONTINUACIÓN)</b>			
<b>Estados Unidos (continuación)</b>				<b>Estados Unidos (continuación)</b>			
Jeld Wen Inc 6.25% 15/05/2025	4,053,000	4,249,023	0.09	Outfront Media Capital LLC 5% 15/08/2027	11,606,000	11,890,811	0.25
Kar Auction Services Inc 5.125% 01/06/2025	52,800,000	53,655,888	1.12	Outfront Media Capital LLC 6.25% 15/06/2025	21,675,000	22,564,000	0.47
Labl Escrow Issuer 6.75% 15/07/2026	48,330,000	49,859,161	1.04	Owens Brockway 5.375% 15/01/2025	8,737,000	9,030,083	0.19
Level 3 Financing Inc 4.625% 15/09/2027	12,387,000	12,653,506	0.26	Owens Brockway 5.875% 15/08/2023	23,317,000	24,448,224	0.51
Level 3 Financing Inc 5.25% 15/03/2026	48,304,000	49,442,284	1.03	Owens Brockway 6.375% 15/08/2025	28,826,000	31,090,426	0.65
Level 3 Financing Inc 5.375% 01/05/2025	15,885,000	16,250,196	0.34	Owens Brockway 6.625% 13/05/2027	7,221,000	7,625,376	0.16
Live Nation Entertainment 4.875% 01/11/2024	12,681,000	12,821,252	0.27	Penske Automotive Group 3.5% 01/09/2025	16,294,000	16,677,805	0.35
Live Nation Entertainment 6.5% 15/05/2027	17,296,000	18,938,342	0.40	Perform Group Financing 5.5% 15/10/2027	12,490,000	13,049,115	0.27
Lumen Technologies Inc 5.625% 01/04/2025	1,415,000	1,498,351	0.03	Perform Group Financing 6.875% 01/05/2025	12,253,000	12,833,854	0.27
Lumen Technologies Inc 7.5% 01/04/2024	19,902,000	21,816,572	0.46	Photo Holdings Merger SU 8.5% 01/10/2026	53,133,000	55,325,533	1.15
Mattel Inc 3.375% 01/04/2026	11,399,000	11,701,928	0.24	Picasso Finance Sub Inc 6.125% 15/06/2025	38,662,000	40,441,032	0.84
Matthews International C 5.25% 01/12/2025	26,000,000	26,666,250	0.56	Polyone Corp 5.75% 15/05/2025	17,965,000	18,748,633	0.39
MGM Growth Properties Operating Partnership 4.625% 15/06/2025	18,307,000	19,555,263	0.41	Post Holdings Inc 5.75% 01/03/2027	50,476,000	52,177,294	1.09
MGM Growth Properties Operating Partnership 5.625% 01/05/2024	22,241,000	23,797,536	0.50	Prime Security Services Borrower 5.25% 15/04/2024	54,060,000	57,583,632	1.20
Microchip Technology Inc 4.25% 01/09/2025	4,492,000	4,666,400	0.10	Prime Security Services Borrower 5.75% 15/04/2026	38,340,000	41,208,982	0.86
MPT Operating Partnership LP 5.25% 01/08/2026	5,851,000	6,026,355	0.13	PTC Inc 3.625% 15/02/2025	12,028,000	12,206,075	0.25
Netflix Inc 5.5% 15/02/2022	2,275,000	2,290,208	0.05	Raptor Acquisition 4.875% 01/11/2026	26,599,000	26,898,239	0.56
Newell Brands Inc 4.875% 01/06/2025	5,372,000	5,862,114	0.12	Realogy Group 7.625% 15/06/2025	12,610,000	13,379,210	0.28
Nexstar Escrow Inc 5.625% 15/07/2027	36,665,000	38,362,040	0.80	Realogy Group 9.375% 01/04/2027	43,238,000	46,744,818	0.98
Nortonlifelock Inc 5% 15/04/2025	54,546,000	55,023,278	1.15	Rlij Lodging Trust 3.75% 01/07/2026	38,660,000	38,913,416	0.81
Novelis Corp 3.25% 15/11/2026	34,745,000	35,089,844	0.73	Rocketmtge CO Issuer Inc 2.875% 15/10/2026	54,670,000	54,333,233	1.13
NuStar Logistics LP 5.75% 01/10/2025	23,527,000	25,341,520	0.53	Scientific Games International 5% 15/10/2025	34,039,000	35,088,252	0.73
Olin Corp 5.125% 15/09/2027	9,881,000	10,150,257	0.21	Sealed Air Corp 5.25% 01/04/2023	5,738,000	5,951,941	0.12

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

\*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte note 2d).

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2021 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
<b>BONOS (CONTINUACIÓN)</b>				<b>BONOS (CONTINUACIÓN)</b>			
<b>Estados Unidos (continuación)</b>				<b>Estados Unidos (continuación)</b>			
Sensata Technologies BV 4.875% 15/10/2023	12,564,000	13,207,591	0.28	T Mobile USA Inc 2.25% 15/02/2026	12,417,000	12,466,978	0.26
Service Properties Trust 4.5% 15/06/2023	20,624,000	20,641,737	0.43	T Mobile USA Inc 2.25% 15/02/2026	7,575,000	7,605,489	0.16
Service Properties Trust 5% 15/08/2022	5,589,000	5,589,419	0.12	T Mobile USA Inc 2.625% 15/04/2026	5,168,000	5,200,584	0.11
Shift4 Payments LLC 4.625% 01/11/2026	12,035,000	12,483,304	0.26	T Mobile USA Inc 4% 15/04/2022	4,402,000	4,432,814	0.09
Sinclair Television Group 5.875% 15/03/2026	22,070,000	22,424,003	0.47	Targa Resources Partners 5.875% 15/04/2026	34,268,000	35,800,808	0.75
Sirius Xm Radio Inc 3.125% 01/09/2026	17,434,000	17,461,982	0.36	Targa Resources Partners 6.5% 15/07/2027	13,513,000	14,500,530	0.30
Sirius Xm Radio Inc 5% 01/08/2027	27,391,000	28,502,527	0.59	Taylor Morrison Communities 5.875% 15/04/2023	2,568,000	2,692,651	0.06
Six Flags Entertainment Corp 4.875% 31/07/2024	18,275,000	18,478,584	0.39	Tegna Inc 4.75% 15/03/2026	35,438,000	36,892,907	0.77
Six Flags Entertainment Corp 7% 01/07/2025	520,000	555,912	0.01	Tenet Healthcare Corp 4.625% 01/09/2024	48,622,000	49,768,021	1.04
Specialty Building Products Holdings LLC 6.375% 30/09/2026	40,859,000	42,864,564	0.89	Tenet Healthcare Corp 4.625% 15/07/2024	6,060,000	6,143,355	0.13
Spectrum Brands Inc 5.75% 15/07/2025	21,199,000	21,671,208	0.45	Tenet Healthcare Corp 4.875% 01/01/2026	22,994,000	23,653,123	0.49
Sprint Corp 7.125% 15/06/2024	11,328,000	12,731,766	0.27	Tenet Healthcare Corp 6.25% 01/02/2027	26,248,000	27,202,247	0.57
Sprint Corp 7.875% 15/09/2023	4,622,000	5,096,795	0.11	Tenet Healthcare Corp 7.5% 01/04/2025	5,589,000	5,888,850	0.12
Square Inc 2.75% 01/06/2026	13,633,000	13,667,151	0.29	The Brink's Company 5.5% 15/07/2025	10,308,000	10,730,628	0.22
SS&C Technologies Inc 5.5% 30/09/2027	46,989,000	49,160,127	1.03	Unisys Corp 6.875% 01/11/2027	14,718,000	15,954,312	0.33
Standard Industries Inc 5% 15/02/2027	39,296,000	40,499,833	0.85	US Foods Inc 6.25% 15/04/2025	37,487,000	39,073,825	0.82
Starwood Property Trust 3.625% 15/07/2026	12,813,000	12,762,453	0.27	Vail Resorts Inc 6.25% 15/05/2025	20,372,000	21,207,252	0.44
Starwood Property Trust 3.75% 31/12/2024	10,659,000	10,782,858	0.23	Valeant Pharmaceuticals 5.5% 01/11/2025	51,016,000	51,909,545	1.08
Starwood Property Trust 5.5% 01/11/2023	15,219,000	15,766,960	0.33	Valeant Pharmaceuticals 9% 15/12/2025	46,081,000	48,591,493	1.01
Stericycle Inc 5.375% 15/07/2024	39,610,000	40,443,196	0.84	Valeant Pharmaceuticals 9.25% 01/04/2026	16,304,000	17,241,235	0.36
Sunoco LP 6% 15/04/2027	5,088,000	5,311,363	0.11	Verscend Escrow Corp 9.75% 15/08/2026	41,532,000	44,196,281	0.92
Surgery Center Holdings 10% 15/04/2027	16,014,000	17,030,889	0.36	Vici Properties Inc 3.5% 15/02/2025	10,152,000	10,314,990	0.22
Surgery Center Holdings 6.75% 01/07/2025	18,934,000	19,095,696	0.40	Vizient Inc 6.25% 15/05/2027	7,375,000	7,705,031	0.16

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

\*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte note 2d).

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2021 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
<b>BONOS (CONTINUACIÓN)</b>				<b>BONOS (CONTINUACIÓN)</b>			
<b>Estados Unidos (continuación)</b>				<b>Luxemburgo</b>			
Watco Companies 6.5% 15/06/2027	35,923,000	37,395,843	0.78	Altice France SA 10.5% 15/05/2027	21,050,000	22,658,430	0.47
Welbilt Inc 9.5% 15/02/2024	38,987,000	39,424,629	0.82	Camelot Finance Sa 4.5% 01/11/2026	21,432,000	22,205,052	0.46
Wesco Distribution Inc 7.125% 15/06/2025	48,918,000	51,915,450	1.08	The Nielsen Co Lux Sarl 5% 01/02/2025	46,874,000	47,670,858	0.99
William Carter 5.5% 15/05/2025	8,317,000	8,637,204	0.18			<b>92,534,340</b>	<b>1.92</b>
XHR LP 6.375% 15/08/2025	22,482,000	23,805,403	0.50	<b>Países Bajos</b>			
XPO Logistics Inc 6.25% 01/05/2025	20,378,000	21,346,261	0.45	Trivium Packaging Finance BV 5.5% 15/08/2026	29,648,000	30,866,236	0.64
Zayo Group Holdings Inc 4% 01/03/2027	11,231,000	11,075,394	0.23	Ziggo Bond Company BV 6% 15/01/2027	9,634,000	9,932,799	0.21
		<b>4,165,495,339</b>	<b>86.93</b>	Ziggo Secured Finance BV 5.5% 15/01/2027	49,384,000	50,799,345	1.06
<b>Francia</b>						<b>91,598,380</b>	<b>1.91</b>
Altice France Sa 8.125% 01/02/2027	20,130,000	21,473,678	0.45	<b>Polonia</b>			
		<b>21,473,678</b>	<b>0.45</b>	Canpack SA Eastern Land 3.125% 01/11/2025	8,375,000	8,437,561	0.18
<b>Irlanda</b>						<b>8,437,561</b>	<b>0.18</b>
AerCap Ireland Capital Ltd 3.15% 15/02/2024	2,313,000	2,387,026	0.05	<b>Reino Unido</b>			
AerCap Ireland Capital Ltd 4.875% 16/01/2024	3,014,000	3,207,169	0.07	EG Global Finance Plc 8.5% 30/10/2025	17,480,000	18,131,829	0.38
AerCap Ireland Capital Ltd 6.5% 15/07/2025	2,499,000	2,858,879	0.06	Ineos Quattro Finance 2 3.375% 15/01/2026	24,598,000	24,716,685	0.52
Ardagh Packaging Finance 4.125% 15/08/2026	39,777,000	40,721,702	0.85			<b>42,848,514</b>	<b>0.90</b>
Ardagh Packaging Finance 5.25% 30/04/2025	38,958,000	40,264,457	0.84	<b>BONOS TOTALES</b>			
		<b>89,439,233</b>	<b>1.87</b>			<b>4,666,511,839</b>	<b>97.39</b>
<b>Islas Caimán</b>				<b>TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO</b>			
Sable International Finance Ltd 5.75% 07/09/2027	9,000,000	9,222,750	0.19			<b>4,666,511,839</b>	<b>97.39</b>
		<b>9,222,750</b>	<b>0.19</b>	<b>Total Cartera de inversión</b>			
						<b>4,666,511,839</b>	<b>97.39</b>
				Tesorería y equivalentes de tesorería		100,957,390	2.11
				Otros Activos Netos		24,338,702	0.50
				<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>			
						<b>4,791,807,931</b>	<b>100.00</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

\*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte note 2d).

# Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2021 (en USD)

## Contratos a plazo sobre divisas

Contraparte	Divisas compradas	Compra	Divisas vendidas	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
<b>Clases de participaciones Hedged</b>						
National Australia Bank Ltd	AUD	251,715	USD	186,937	19/01/2022	(3,920)
National Australia Bank Ltd	CHF	153,074,671	USD	166,196,430	19/01/2022	1,869,739
National Australia Bank Ltd	EUR	1,775,164,901	USD	2,060,488,681	19/01/2022	(41,172,908)
National Australia Bank Ltd	GBP	9,951,025	USD	13,604,543	19/01/2022	(126,756)
National Australia Bank Ltd	JPY	1,414,762,234	USD	12,451,923	19/01/2022	(164,990)
National Australia Bank Ltd	USD	6,990	AUD	9,453	19/01/2022	116
National Australia Bank Ltd	USD	12,335,527	CHF	11,404,097	19/01/2022	(185,446)
National Australia Bank Ltd	USD	205,902,121	EUR	180,048,593	19/01/2022	1,090,180
National Australia Bank Ltd	USD	676,068	GBP	499,813	19/01/2022	(883)
National Australia Bank Ltd	USD	362,693	JPY	41,263,309	19/01/2022	4,330
<b>No asignada a una Clase de Participaciones determinada</b>						
National Australia Bank Ltd	AUD	708	USD	514	07/01/2022	1
National Australia Bank Ltd	CHF	13,678	USD	14,969	05/01/2022	43
National Australia Bank Ltd	CHF	21,365	USD	23,382	07/01/2022	69
National Australia Bank Ltd	EUR	147,325	USD	166,933	05/01/2022	607
National Australia Bank Ltd	EUR	207,272	USD	235,266	04/01/2022	445
National Australia Bank Ltd	EUR	1,947,735	USD	2,206,980	07/01/2022	8,114
National Australia Bank Ltd	EUR	44,600	USD	50,383	03/01/2022	337
National Australia Bank Ltd	GBP	51,467	USD	69,462	07/01/2022	247
National Australia Bank Ltd	USD	4,428	CHF	4,046	05/01/2022	(13)
National Australia Bank Ltd	USD	2,293,021	EUR	2,023,670	05/01/2022	(8,342)
National Australia Bank Ltd	USD	511,587	CHF	467,257	04/01/2022	(1,234)
National Australia Bank Ltd	USD	57,589	EUR	50,737	04/01/2022	(109)
National Australia Bank Ltd	USD	2,403	EUR	2,120	07/01/2022	(9)
National Australia Bank Ltd	USD	1,277	GBP	946	07/01/2022	(5)
National Australia Bank Ltd	USD	172,001	CHF	157,966	03/01/2022	(1,369)
National Australia Bank Ltd	USD	726,454	EUR	643,079	03/01/2022	(4,855)
						<b>(38,696,611)</b>

## Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Industriales	54.28
Servicios financieros	21.83
Comunicaciones	5.08
Suministro de energía y agua	2.86
Bienes de consumo, no cíclicos	2.09
Tecnología	2.00
Alimentación y bebidas	1.90
Productos químicos	1.45
Atención sanitaria	0.86
Control medioambiental	0.84
Entretenimiento	0.71
Bienes de consumo, cíclicos	0.68
Ingeniería mecánica y equipos industriales	0.65
Hoteles, restaurantes y ocio	0.60
Inmobiliarias	0.53
Servicios públicos	0.37
Productos textiles, prendas de vestir y artículos de marroquinería	0.28
Internet, software y servicios de TI	0.25
Materiales y productos de construcción	0.09
Productos de higiene personal	0.04
<b>Total</b>	<b>97.39</b>

# Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2021 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
<b>VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO</b>				<b>BONOS (CONTINUACIÓN)</b>			
<b>BONOS</b>				<b>España</b>			
<b>Australia</b>							
Commonwealth Bank Australia 2.688% 11/03/2031	9,549,000	9,410,863	0.49	Banco Santander SA 1.849% 25/03/2026	7,400,000	7,370,204	0.38
Gaif Bond Issuer P/L 3.4% 30/09/2026	7,000,000	7,473,051	0.39	Banco Santander SA 3.306% 27/06/2029	9,800,000	10,377,296	0.54
Macquarie Group Ltd FRN 12/01/2027	7,621,000	7,422,615	0.38	Telefonica Emisiones SAU 4.103% 08/03/2027	5,000,000	5,511,036	0.28
Macquarie Group Ltd FRN 28/11/2023	14,244,000	14,495,421	0.75			<b>23,258,536</b>	<b>1.20</b>
Transurban Finance Co 2.45% 16/03/2031	8,618,000	8,555,002	0.44	<b>Estados Unidos</b>			
Transurban Finance Co 4.125% 02/02/2026	2,315,000	2,519,688	0.13	Abbvie Inc 2.95% 21/11/2026	20,390,000	21,509,659	1.12
		<b>49,876,640</b>	<b>2.58</b>	AES Corp 1.375% 15/01/2026	17,592,000	17,104,471	0.88
<b>Canadá</b>				Air Lease Corp 2.875% 15/01/2026	7,429,000	7,673,739	0.40
Bank of Montreal 3.3% 05/02/2024	12,866,000	13,469,701	0.69	Alexandria Real Estate E 2% 18/05/2032	3,971,000	3,801,853	0.20
Bank of Nova Scotia 3.4% 11/02/2024	15,365,000	16,131,680	0.83	Alexandria Real Estate E 2.75% 15/12/2029	3,400,000	3,513,810	0.18
Brookfield Finance Inc 4.35% 15/04/2030	14,990,000	16,935,707	0.87	Amgen Inc 2.2% 21/02/2027	17,000,000	17,423,238	0.90
Burger King New Red Finance 5.75% 15/04/2025	12,658,000	13,147,675	0.68	Anheuser Busch InBev Worldwide 4.75% 23/01/2029	12,565,000	14,649,954	0.76
CCL Industries Inc 3.05% 01/06/2030	2,359,000	2,445,265	0.13	Ares Capital Corp 3.875% 15/01/2026	10,020,000	10,575,049	0.55
CCL Industries Inc 3.25% 01/10/2026	4,140,000	4,351,220	0.22	AT&T Inc 1.65% 01/02/2028	4,615,000	4,524,950	0.23
Element Fleet Management Corp 3.85% 15/06/2025	17,752,000	18,899,912	0.97	AT&T Inc 2.3% 01/06/2027	9,750,000	9,933,091	0.51
National Bank of Canada FRN 15/11/2024	14,213,000	14,055,246	0.72	AT&T Inc 4.3% 15/02/2030	17,701,000	19,961,351	1.04
Videotron Ltd 3.625% 15/06/2029	7,164,000	7,210,100	0.37	Athene Global Funding 2.5% 14/01/2025	3,412,000	3,504,044	0.18
		<b>106,646,506</b>	<b>5.48</b>	Athene Global Funding 2.75% 25/06/2024	3,512,000	3,622,721	0.19
				Athene Global Funding 2.8% 26/05/2023	2,600,000	2,667,093	0.14
				Aviation Capital Group 1.95% 30/01/2026	3,798,000	3,710,141	0.19
				Aviation Capital Group 5.5% 15/12/2024	5,737,000	6,282,461	0.32
				Bank of America Corp FRN 07/02/2030	7,943,000	8,764,840	0.45
				Bank of America Corp FRN 22/10/2025	14,962,000	15,380,118	0.79
				Bank of America Corp FRN 23/01/2026	14,038,000	14,783,723	0.76
				Berry Global Inc 4.875% 15/07/2026	16,772,000	17,371,264	0.90

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

\*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte note 2d).

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2021 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
<b>BONOS (CONTINUACIÓN)</b>				<b>BONOS (CONTINUACIÓN)</b>			
<b>Estados Unidos (continuación)</b>				<b>Estados Unidos (continuación)</b>			
Block Financial 2.5% 15/07/2028	4,875,000	4,888,253	0.25	Connecticut Light & Power 3.2% 15/03/2027	5,377,000	5,726,753	0.30
Block Financial 3.875% 15/08/2030	4,340,000	4,653,251	0.24	Corporate Office Prop Lp 2% 15/01/2029	3,484,000	3,355,951	0.17
Boardwalk Pipelines LP 3.4% 15/02/2031	7,334,000	7,593,420	0.39	Corporate Office Prop Lp 2.25% 15/03/2026	4,990,000	5,056,262	0.26
BorgWarner Inc 2.65% 01/07/2027	6,068,000	6,277,579	0.32	CVS Health Corp 1.3% 21/08/2027	7,500,000	7,281,862	0.38
BorgWarner Inc 5% 01/10/2025	3,300,000	3,696,413	0.19	CVS Health Corp 3.25% 15/08/2029	6,080,000	6,494,849	0.33
Boston Gas Company 3.001% 01/08/2029	3,085,000	3,153,312	0.16	CVS Health Corp 4.1% 25/03/2025	2,498,000	2,695,389	0.14
Brighthouse Financial Inc 5.625% 15/05/2030	17,385,000	20,785,366	1.08	Dell Inc 5.45% 15/06/2023	6,292,000	6,640,100	0.34
Broadcom Inc 3.15% 15/11/2025	17,087,000	17,914,090	0.92	Dell Inc 5.85% 15/07/2025	1,047,000	1,188,185	0.06
Bunge Ltd Finance Corp 1.63% 17/08/2025	8,237,000	8,218,290	0.42	Dentsply Sirona Inc 3.25% 01/06/2030	6,718,000	7,110,439	0.37
Bunge Ltd Finance Corp 4.35% 15/03/2024	15,310,000	16,291,268	0.84	Deutsche Bank AG FRN 16/11/2027	8,365,000	8,368,776	0.43
Carlisle Cos Inc 2.75% 01/03/2030	4,162,000	4,250,043	0.22	Discovery Communications 3.625% 15/05/2030	4,796,000	5,137,776	0.26
Centene Corp 2.5% 01/03/2031	4,425,000	4,315,172	0.22	Dollar Tree Inc 4.2% 15/05/2028	3,541,000	3,952,492	0.20
Centene Corp 4.25% 15/12/2027	10,292,000	10,747,215	0.55	Duke Realty LP 3.75% 01/12/2024	1,318,000	1,398,859	0.07
CenterPoint Energy Resources Corp 4% 01/04/2028	10,610,000	11,624,888	0.60	Duquesne Light Holdings Inc 2.532% 01/10/2030	8,317,000	8,157,806	0.42
Centurylink Inc 4% 15/02/2027	12,970,000	13,174,926	0.68	Duquesne Light Holdings Inc 3.616% 01/08/2027	6,210,000	6,579,616	0.34
Charles Schwab Corp 4.2% 24/03/2025	5,000,000	5,442,538	0.28	Ecolab Inc 0.9% 15/12/2023	6,020,000	6,029,843	0.31
CIT Group Inc 4.75% 16/02/2024	9,198,000	9,738,245	0.50	Entergy Corp 1.9% 15/06/2028	3,257,000	3,196,611	0.16
CIT Group Inc 5.25% 07/03/2025	1,253,000	1,381,790	0.07	Essex Portfolio Ltd 3.25% 01/05/2023	7,252,000	7,429,314	0.38
Citigroup Inc FRN 28/01/2027	28,090,000	27,387,280	1.42	Exelon Corp 3.95% 15/06/2025	7,922,000	8,473,702	0.44
Comcast Corp 3.95% 15/10/2025	10,405,000	11,373,643	0.59	Extra Space Storage LP 2.35% 15/03/2032	7,075,000	6,894,242	0.36
Comerica Inc 3.7% 31/07/2023	13,141,000	13,680,928	0.71	Fidelity National Information Services Inc 1.65% 01/03/2028	5,607,000	5,437,309	0.28
Conagra Brands Inc 1.375% 01/11/2027	7,664,000	7,330,885	0.38	Fifth Third Bancorp 3.65% 25/01/2024	9,222,000	9,667,068	0.50
Conagra Brands Inc 7% 01/10/2028	9,170,000	11,923,773	0.61	Fifth Third Bancorp FRN 01/11/2027	11,382,000	11,256,155	0.58
				First American Financial 4% 15/05/2030	6,333,000	6,952,131	0.36

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

\*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte note 2d).

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2021 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
<b>BONOS (CONTINUACIÓN)</b>				<b>BONOS (CONTINUACIÓN)</b>			
<b>Estados Unidos (continuación)</b>				<b>Estados Unidos (continuación)</b>			
First American Financial 4.3% 01/02/2023	5,150,000	5,308,876	0.27	Indigo Merger Sub Inc 2.875% 15/07/2026	3,394,000	3,401,823	0.18
First American Financial 4.6% 15/11/2024	9,249,000	10,021,174	0.52	Ingredion Inc 2.9% 01/06/2030	8,300,000	8,559,537	0.44
First Horizon Bank 5.75% 01/05/2030	17,316,000	20,779,374	1.08	International Flavor & Fragrances 4.45% 26/09/2028	5,040,000	5,714,957	0.29
Fiserv Inc 3.2% 01/07/2026	10,160,000	10,759,522	0.55	International Flavors & Fragrances 2.3% 01/11/2030	10,793,000	10,603,155	0.55
Flowers Foods Inc 2.4% 15/03/2031	4,041,000	3,993,068	0.21	JP Morgan Chase & Co FRN 23/01/2029	6,038,000	6,478,123	0.33
Flowserve Corporation 2.8% 15/01/2032	1,457,000	1,420,995	0.07	JP Morgan Chase Bank 2.95% 01/10/2026	10,415,000	11,007,585	0.57
FMC Corp 3.2% 01/10/2026	11,095,000	11,742,301	0.61	JP Morgan Chase Bank FRN 19/11/2026	19,750,000	19,260,239	0.99
FNB Corp 2.2% 24/02/2023	7,974,000	8,044,049	0.41	JP Morgan Chase Bank FRN 22/04/2026	13,000,000	13,210,023	0.68
General Motors Co 6.125% 01/10/2025	8,980,000	10,328,925	0.53	Kemper Corp 2.4% 30/09/2030	13,045,000	12,681,564	0.65
General Motors Co 6.6% 01/04/2036	6,890,000	9,346,159	0.48	Kennametal Inc 2.8% 01/03/2031	4,168,000	4,153,215	0.21
General Motors Financial Co 2.7% 20/08/2027	10,000,000	10,186,345	0.53	Kennametal Inc 4.625% 15/06/2028	3,060,000	3,419,749	0.18
Georgia Pacific LLC 2.1% 30/04/2027	9,122,000	9,246,724	0.48	Keycorp 2.25% 06/04/2027	7,143,000	7,270,213	0.37
Georgia Pacific LLC 7.75% 15/11/2029	2,579,000	3,616,595	0.19	Kinder Morgan Energy Partners Ltd 7.3% 15/08/2033	5,627,000	7,767,297	0.40
Global Payments Inc 1.5% 15/11/2024	7,976,000	7,983,790	0.41	Kinder Morgan Energy Partners Ltd 7.4% 15/03/2031	1,377,000	1,842,206	0.09
Goldman Sachs Group Inc FRN 21/10/2027	12,773,000	12,730,263	0.66	Kraft Heinz Foods Company 3.75% 01/04/2030	8,000,000	8,651,600	0.45
GXO Logistics Inc 2.65% 15/07/2031	5,503,000	5,442,990	0.28	Kraft Heinz Foods Company 3.875% 15/05/2027	4,000,000	4,327,953	0.22
Hasbro Inc 3.55% 19/11/2026	12,135,000	13,026,590	0.67	Lam Research Corp 3.75% 15/03/2026	7,747,000	8,444,813	0.44
HCA Holdings Inc 5.375% 01/09/2026	10,000,000	11,250,500	0.58	Lam Research Corp 4% 15/03/2029	1,000,000	1,121,626	0.06
Healthcare Realty Trust 2.4% 15/03/2030	2,414,000	2,409,047	0.12	Lennox International Inc 1.7% 01/08/2027	2,508,000	2,468,153	0.13
Healthpeak Properties 2.125% 01/12/2028	6,322,000	6,341,671	0.33	Marathon Oil Corp 4.4% 15/07/2027	5,668,000	6,216,845	0.32
Highwoods Realty LP 3.625% 15/01/2023	5,250,000	5,345,173	0.28	Mattel Inc 3.75% 01/04/2029	4,405,000	4,571,002	0.24
Hillenbrand Inc 3.75% 01/03/2031	6,942,000	6,969,317	0.36	Merck & Co Inc 1.9% 10/12/2028	11,610,000	11,675,267	0.60
Host Hotels & Resorts Inc 3.875% 01/04/2024	4,320,000	4,518,247	0.23	Meritage Homes Corporation 3.875% 15/04/2029	2,278,000	2,395,169	0.12
Huntsman International LLC 4.5% 01/05/2029	9,169,000	10,153,491	0.52				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

\*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte note 2d).

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2021 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
<b>BONOS (CONTINUACIÓN)</b>				<b>BONOS (CONTINUACIÓN)</b>			
<b>Estados Unidos (continuación)</b>				<b>Estados Unidos (continuación)</b>			
Microchip Technology Inc 0.972% 15/02/2024	17,592,000	17,449,161	0.90	PNC Financial Services Group 2.2% 01/11/2024	14,735,000	15,143,896	0.78
Micron Technology Inc 2.703% 15/04/2032	5,923,000	5,939,940	0.31	Progress Energy Inc 7.75% 01/03/2031	10,145,000	14,162,243	0.73
Mid-America Apartments 4% 15/11/2025	6,348,000	6,870,255	0.35	Public Service Enterprise 2.875% 15/06/2024	8,722,000	9,038,396	0.47
Morgan Stanley 3.875% 27/01/2026	5,410,000	5,858,512	0.30	Reliance Steel & Aluminum 1.3% 15/08/2025	3,507,000	3,456,944	0.18
Morgan Stanley FRN 21/10/2025	5,528,000	5,454,153	0.28	Retail Properties of America Inc 4.75% 15/09/2030	11,734,000	13,011,442	0.67
Morgan Stanley FRN 24/04/2024	3,500,000	3,622,276	0.19	Royalty Pharma Plc 1.2% 02/09/2025	9,456,000	9,269,396	0.48
Mosaic Co 4.05% 15/11/2027	5,746,000	6,349,628	0.33	State Street Corp FRN 30/03/2026	4,106,000	4,298,225	0.22
MPLX LP 1.75% 01/03/2026	12,000,000	11,897,710	0.61	Steel Dynamics Inc 2.8% 15/12/2024	2,334,000	2,427,186	0.13
MPLX LP 4.875% 01/12/2024	5,028,000	5,462,103	0.28	Steel Dynamics Inc 5% 15/12/2026	8,115,000	8,341,997	0.43
MSCI Inc 4% 15/11/2029	12,490,000	13,072,783	0.67	Suntrust Banks Inc 4% 01/05/2025	14,662,000	15,838,266	0.82
National Fuel Gas Co 2.95% 01/03/2031	2,588,000	2,606,204	0.13	SVB Financial Group 2.1% 15/05/2028	5,168,000	5,178,011	0.27
National Fuel Gas Co 5.2% 15/07/2025	2,245,000	2,463,691	0.13	Svb Financial Group 3.125% 05/06/2030	6,874,000	7,229,534	0.37
National Retail Properties 3.6% 15/12/2026	9,738,000	10,383,891	0.54	SVB Financial Group 3.5% 29/01/2025	1,992,000	2,105,779	0.11
Nextera Energy Capital Holdings 2.44% 15/01/2032	11,199,000	11,246,587	0.58	Sysco Corp 3.3% 15/07/2026	12,619,000	13,460,569	0.69
Oaktree Specialty Lend 3.5% 25/02/2025	16,123,000	16,817,719	0.87	T Mobile USA Inc 3.5% 15/04/2025	13,128,000	13,923,914	0.72
Office Properties Income Trust 4% 15/07/2022	6,927,000	7,019,869	0.36	Tennessee Gas Pipeline 7% 15/10/2028	4,315,000	5,518,443	0.28
Office Properties Income Trust 4.25% 15/05/2024	7,884,000	8,227,332	0.42	Triton Container 2.05% 15/04/2026	18,753,000	18,641,795	0.96
Ohio National Financial Services Inc 5.8% 24/01/2030	4,685,000	5,314,942	0.27	Truist Bank 2.25% 11/03/2030	4,822,000	4,819,431	0.25
Omnicom Group Inc 3.6% 15/04/2026	3,000,000	3,221,155	0.17	UDR Inc 2.95% 01/09/2026	1,290,000	1,343,872	0.07
Omnicom Group Inc 3.65% 01/11/2024	7,461,000	7,914,798	0.41	Verisk Analytics Inc 4% 15/06/2025	10,781,000	11,597,250	0.60
Oracle Corp 2.8% 01/04/2027	17,008,000	17,556,136	0.91	Verizon Communications 2.1% 22/03/2028	8,808,000	8,838,323	0.46
Penske Truck Leasing 1.2% 15/11/2025	11,754,000	11,468,690	0.59	Verizon Communications 3% 22/03/2027	3,750,000	3,965,482	0.20
People's United Financial Inc 3.65% 06/12/2022	18,166,000	18,520,766	0.96	Viacom Inc 4.2% 19/05/2032	9,551,000	10,799,744	0.56

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

\*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte note 2d).

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2021 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
<b>BONOS (CONTINUACIÓN)</b>				<b>BONOS (CONTINUACIÓN)</b>			
<b>Estados Unidos (continuación)</b>				<b>Japón</b>			
Viacomcbs Inc 4.95% 15/01/2031	5,655,000	6,750,725	0.35	NTT Finance Corp 1.162% 03/04/2026	8,758,000	8,604,678	0.44
Viatrix Inc 2.3% 22/06/2027	13,173,000	13,267,182	0.68	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc 0.508% 12/01/2024	3,637,000	3,597,678	0.19
Webster Financial Corp 4.1% 25/03/2029	15,780,000	17,346,852	0.89	Takeda Pharmaceutical Co Ltd 2.05% 31/03/2030	5,755,000	5,648,292	0.29
Williams Companies Inc 3.75% 15/06/2027	5,000,000	5,405,344	0.28			<b>17,850,648</b>	<b>0.92</b>
Williams Partners Ltd 4% 15/09/2025	10,163,000	10,994,382	0.57	<b>Jersey</b>			
WP Carey Inc 3.85% 15/07/2029	8,470,000	9,343,482	0.48	UBS Group Funding 4.125% 15/04/2026	13,105,000	14,311,084	0.74
WP Carey Inc 4.25% 01/10/2026	1,200,000	1,315,605	0.07			<b>14,311,084</b>	<b>0.74</b>
WP Carey Inc 4.6% 01/04/2024	3,855,000	4,095,584	0.21	<b>Noruega</b>			
WRKCO Inc 4.65% 15/03/2026	6,619,000	7,390,685	0.38	Aker BP ASA 4% 15/01/2031	9,507,000	10,302,101	0.53
		<b>1,426,347,208</b>	<b>73.57</b>			<b>10,302,101</b>	<b>0.53</b>
<b>Francia</b>				<b>Nueva Zelanda</b>			
Banque Fédérative du Crédit Mutuel SA 0.65% 27/02/2024	10,382,000	10,260,241	0.53	Bank of New Zealand 3.5% 20/02/2024	6,340,000	6,646,201	0.34
Banque Fédérative du Crédit Mutuel SA 2.375% 21/11/2024	6,387,000	6,551,471	0.34			<b>6,646,201</b>	<b>0.34</b>
BNP Paribas FRN 19/04/2032	13,874,000	14,066,987	0.73	<b>Países Bajos</b>			
BPCE SA 3.5% 23/10/2027	8,875,000	9,362,123	0.48	Cooperative Rabobank UA FRN 24/02/2027	16,341,000	15,872,344	0.82
BPCE SA FRN 06/10/2026	10,000,000	9,876,028	0.51	ING Groep NV 3.55% 09/04/2024	10,779,000	11,306,828	0.58
Orange SA 9% 01/03/2031	6,545,000	10,049,411	0.52	Lundin Energy Finance 3.1% 15/07/2031	7,267,000	7,334,689	0.38
Société Générale 2.625% 22/01/2025	19,325,000	19,834,499	1.03	Nxp Bv/Nxp Funding LLC 2.7% 01/05/2025	5,973,000	6,165,689	0.32
		<b>80,000,760</b>	<b>4.14</b>	Nxp Bv/Nxp Funding LLC 4.875% 01/03/2024	8,142,000	8,747,846	0.45
<b>Irlanda</b>				NXP Funding LLC 4.625% 01/06/2023	3,747,000	3,926,107	0.20
AerCap Ireland Capital Ltd 2.45% 29/10/2026	4,925,000	4,971,488	0.26			<b>53,353,503</b>	<b>2.75</b>
AerCap Ireland Capital Ltd 4.875% 16/01/2024	4,241,000	4,512,807	0.23	<b>Reino Unido</b>			
		<b>9,484,295</b>	<b>0.49</b>	AXIS Specialty Finance Plc 4% 06/12/2027	5,033,000	5,506,927	0.28
				Coca Cola European Partners 1.5% 15/01/2027	7,531,000	7,390,063	0.38
				Crédit Agricole London FRN 16/06/2026	15,616,000	15,665,746	0.81

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

\*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte note 2d).

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2021 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
<b>BONOS (CONTINUACIÓN)</b>			
<b>Reino Unido (continuación)</b>			
HSBC Holdings Plc 3.9% 25/05/2026	12,600,000	13,610,183	0.70
Lloyds Banking Group Plc FRN 05/02/2026	7,303,000	7,453,443	0.38
Lloyds Banking Group Plc FRN 15/06/2023	6,558,000	6,569,897	0.34
Standard Chartered Plc 1.214% 23/03/2025	9,420,000	9,346,665	0.48
Weir Group 2.2% 13/05/2026	11,089,000	10,951,081	0.56
		<b>76,494,005</b>	<b>3.93</b>
<b>BONOS TOTALES</b>		<b>1,874,571,487</b>	<b>96.67</b>
<b>TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO</b>			
		<b>1,874,571,487</b>	<b>96.67</b>
<b>Total Cartera de inversión</b>		<b>1,874,571,487</b>	<b>96.67</b>
Tesoría y equivalentes de tesorería		50,850,847	2.62
Otros Activos Netos		13,754,679	0.71
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>1,939,177,013</b>	<b>100.00</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

\*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte note 2d).

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2021 (en USD)

### Contratos a plazo sobre divisas

Contraparte	Divisas compradas	Compra	Divisas vendidas	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
<b>Clases de participaciones Hedged</b>						
State Street	CHF	184,978,037	USD	202,414,856	19/01/2022	679,167
State Street	EUR	729,531,620	USD	829,866,469	19/01/2022	2,754
State Street	JPY	2,665,056	USD	23,465	19/01/2022	(320)
State Street	USD	6,351,537	CHF	5,908,079	19/01/2022	(135,152)
State Street	USD	86,015,740	EUR	75,445,222	19/01/2022	194,005
State Street	USD	1,028	JPY	117,138	19/01/2022	11
<b>No asignada a una Clase de Participaciones determinada</b>						
State Street	EUR	633,904	USD	718,276	07/01/2022	2,641
State Street	JPY	29,334	USD	255	07/01/2022	-
						<b>743,106</b>

### Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Industriales	37.77
Servicios financieros	23.80
Bancos	17.55
Comunicaciones	4.41
Suministro de energía y agua	4.28
Inmobiliarias	2.04
Ingeniería mecánica y equipos industriales	1.53
Ingeniería y construcción	0.97
Atención sanitaria	0.85
Alimentación y bebidas	0.82
Sociedades financieras y de inversión y otras sociedades diversificadas	0.60
Metales y minería	0.43
Medios de comunicación	0.41
Internet, software y servicios de TI	0.37
Papel y embalaje	0.35
Productos farmacéuticos y biotecnología	0.29
Productos y equipos de semiconductores	0.20
<b>Total</b>	<b>96.67</b>

# Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2021 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
<b>I. VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO</b>				<b>BONOS (CONTINUACIÓN)</b>			
<b>BONOS</b>				<b>Dinamarca</b>			
<b>Alemania</b>							
Adler Real Estate AG 1.5% 17/04/2022	8,600,000	8,460,250	0.56	DKT Finance ApS 7% 17/06/2023	13,745,000	13,957,360	0.92
Adler Real Estate AG 1.875% 27/04/2023	4,300,000	4,064,575	0.27	TDC AS 5% 02/03/2022	5,950,000	6,005,591	0.40
CT Investment GmbH 5.5% 15/04/2026	4,958,000	5,023,089	0.33			<b>19,962,951</b>	<b>1.32</b>
Demire Deutsche Mitt 1.875% 15/10/2024	12,800,000	12,639,744	0.83	<b>Eslovenia</b>			
HT Troplast AG 9.25% 15/07/2025	12,400,000	13,393,290	0.88	United Group BV 3.125% 15/02/2026	3,085,000	3,003,710	0.20
Iho Verwaltungs GmbH 3.625% 15/05/2025	12,700,000	12,882,690	0.85	United Group BV 4.875% 01/07/2024	11,789,000	11,930,256	0.79
Nidda BondCo GmbH 7.25% 30/09/2025	10,700,000	10,908,040	0.72			<b>14,933,966</b>	<b>0.99</b>
Nidda Healthcare Holding 3.5% 30/09/2024	1,600,000	1,601,101	0.11	<b>España</b>			
Peach Property Finance 3.5% 15/02/2023	10,155,000	10,232,885	0.68	Almirall SA 2.125% 30/09/2026	1,902,000	1,922,346	0.13
PrestigeBidCo GmbH 6.25% 15/12/2023	9,100,000	9,152,980	0.60	Cellnex Telecom SA 3.125% 27/07/2022	3,500,000	3,563,336	0.24
Progroup AG 3% 31/03/2026	6,800,000	6,897,342	0.46	Gestamp Automocion SA 3.25% 30/04/2026	6,000,000	6,058,740	0.40
Schaeffler AG 1.875% 26/03/2024	2,000,000	2,055,620	0.14	Grifols SA 1.625% 15/02/2025	2,727,000	2,716,978	0.18
SGL Carbon SE 4.625% 30/09/2024	7,947,000	8,096,006	0.53	Grifols SA 3.2% 01/05/2025	14,900,000	14,936,073	0.99
Techem Verwaltungsgesell 2% 15/07/2025	14,241,000	14,143,449	0.93			<b>29,197,473</b>	<b>1.94</b>
ZF Finance GmbH 3% 21/09/2025	4,200,000	4,399,500	0.29	<b>Estados Unidos</b>			
		<b>123,950,561</b>	<b>8.18</b>	Avantor Funding Inc 2.625% 01/11/2025	13,155,000	13,491,913	0.89
<b>Austria</b>				Ball Corp 0.875% 15/03/2024	8,604,000	8,652,079	0.57
Novomatic AG 1.625% 20/09/2023	13,600,000	13,499,700	0.89	Belden Inc 3.375% 15/07/2027	4,000,000	4,063,276	0.27
Sappi Papier Holdng GmbH 3.125% 15/04/2026	5,500,000	5,582,775	0.37	Belden Inc 4.125% 15/10/2026	7,081,000	7,230,565	0.48
		<b>19,082,475</b>	<b>1.26</b>	Boxer Parent Co Inc 6.5% 02/10/2025	12,179,000	12,799,021	0.84
				Bway Holding Co 4.75% 15/04/2024	16,714,000	16,766,733	1.11
				Cogent Communications Group 4.375% 30/06/2024	14,608,000	14,900,160	0.98
				Coty Inc 4% 15/04/2023	7,000,000	7,041,342	0.46
				Encore Capital Group Inc 4.875% 15/10/2025	12,900,000	13,484,048	0.89
				Ford Motor Credit Co LLC 2.748% 14/06/2024	5,250,000	6,303,032	0.42

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

\*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte note 2d).

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2021 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
<b>BONOS (CONTINUACIÓN)</b>				<b>BONOS (CONTINUACIÓN)</b>			
<b>Estados Unidos (continuación)</b>				<b>Francia (continuación)</b>			
Ford Motor Credit Co LLC 3.021% 06/03/2024	11,500,000	12,018,512	0.79	Fnac Darty SA 2.625% 30/05/2026	2,800,000	2,863,000	0.19
International Game Tech 3.5% 15/06/2026	8,000,000	8,180,808	0.54	Iliad SA 1.875% 25/04/2025	10,000,000	10,080,000	0.67
International Game Tech 3.5% 15/07/2024	3,600,000	3,784,860	0.25	Kapla Holding SAS 3.375% 15/12/2026	6,100,000	6,105,948	0.40
Iqvia Inc 1.75% 15/03/2026	6,749,000	6,823,543	0.45	La Finac Atalian SA 4% 15/05/2024	9,000,000	8,874,477	0.59
Iqvia Inc 2.875% 15/09/2025	4,500,000	4,541,625	0.30	Loxam SAS 3.5% 03/05/2023	17,215,000	17,236,949	1.14
Levi Strauss & Co 3.375% 15/03/2027	5,000,000	5,121,205	0.34	Loxam SAS 6% 15/04/2025	1,447,373	1,470,531	0.10
Netflix Inc 3% 15/06/2025	9,352,000	10,152,924	0.67	Orano SA 3.125% 20/03/2023	9,000,000	9,277,956	0.61
Sealed Air Corp 4.5% 15/09/2023	5,500,000	5,820,221	0.38	Paprec Holding SA 4% 31/03/2025	16,700,000	17,000,182	1.12
Silgan Holdings Inc 3.25% 15/03/2025	11,100,000	11,174,592	0.74	Parts Europe Sa 6.5% 16/07/2025	7,500,000	7,787,888	0.51
Spectrum Brands Inc 4% 01/10/2026	16,545,000	16,930,846	1.12	Picard Groupe SA 3.875% 01/07/2026	10,464,000	10,622,216	0.70
ZF NA Capital 2.75% 27/04/2023	9,800,000	10,102,595	0.67	Quatrim SAS 5.875% 15/01/2024	5,000,000	5,147,945	0.34
		<b>199,383,900</b>	<b>13.16</b>	Renault SA 1% 08/03/2023	2,000,000	2,017,500	0.13
				Renault SA 1% 18/04/2024	9,300,000	9,300,195	0.61
<b>Finlandia</b>				Rubis Terminal Infra SAS 5.625% 15/05/2025	12,878,000	13,433,364	0.89
Nokia OYJ 2% 15/03/2024	4,000,000	4,136,288	0.27	SPCM SA 2% 01/02/2026	2,000,000	2,014,486	0.13
		<b>4,136,288</b>	<b>0.27</b>	Spie SA 3.125% 22/03/2024	7,000,000	7,313,075	0.48
<b>Francia</b>						<b>215,853,513</b>	<b>14.24</b>
Afflelou SAS 4.25% 19/05/2026	7,758,000	7,914,634	0.52	<b>Grecia</b>			
Altice France SA 2.125% 15/02/2025	10,441,000	10,188,986	0.67	Public Power Corp 3.875% 30/03/2026	13,600,000	14,029,896	0.93
Altice France SA 2.5% 15/01/2025	10,371,000	10,251,215	0.68			<b>14,029,896</b>	<b>0.93</b>
Banjay Entertainment 3.5% 01/03/2025	15,765,000	15,882,796	1.05	<b>Irlanda</b>			
Casino Guichard Perracho 1.865% 13/06/2022	5,400,000	5,405,508	0.36	Ardagh Packaging Finance 4.75% 15/07/2027	8,000,000	9,558,342	0.63
Crown European Holdings 2.25% 01/02/2023	4,500,000	4,579,353	0.30	Bank of Ireland 10% 19/12/2022	4,150,000	4,542,109	0.30
Elior Group SA 3.75% 15/07/2026	5,375,000	5,520,661	0.36	Eircom Finance 3.5% 15/05/2026	14,600,000	14,882,145	0.98
Elis SA 1.75% 11/04/2024	5,000,000	5,108,545	0.34	James Hardie International Finance 3.625% 01/10/2026	8,555,000	8,718,495	0.58
Elis SA 1.875% 15/02/2023	8,800,000	8,918,457	0.59			<b>37,701,091</b>	<b>2.49</b>
Fnac Darty SA 1.875% 30/05/2024	11,437,000	11,537,646	0.76				

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

\*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte note 2d).

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2021 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto			
<b>BONOS (CONTINUACIÓN)</b>				<b>BONOS (CONTINUACIÓN)</b>						
<b>Isla de Man</b>				<b>Luxemburgo</b>						
Playtech Plc 3.75% 12/10/2023	17,526,000	17,723,167	1.17	Aramark International Finance 3.125% 01/04/2025	12,185,000	12,307,374	0.81			
		<b>17,723,167</b>	<b>1.17</b>	Contourglobal Power Holding 4.125% 01/08/2025	14,311,000	14,535,554	0.96			
<b>Italia</b>										
ASR Media and Sponsorship 5.125% 01/08/2024	9,540,075	9,245,077	0.61	Gazprom SA 4.25% 06/04/2024	3,150,000	3,906,311	0.26			
Centurion Bidco SPA 5.875% 30/09/2026	8,900,000	9,189,250	0.61	Hanesbrands Finance Lux 3.5% 15/06/2024	3,500,000	3,691,625	0.24			
Dobank SpA 5% 04/08/2025	9,800,000	10,197,880	0.67	Lincoln Financing Sarl 3.625% 01/04/2024	8,559,000	8,642,664	0.57			
Gamma Bidco Spa 6.25% 15/07/2025	13,774,000	14,192,730	0.94	Motion Finco Sarl 7% 15/05/2025	4,484,000	4,705,398	0.31			
Intesa Sanpaolo SpA 5.25% 28/01/2022	3,400,000	4,062,575	0.27	PLT VII Finance Sarl 4.625% 05/01/2026	10,674,000	10,926,867	0.72			
Intesa Sanpaolo SpA 6.625% 13/09/2023	4,300,000	4,737,534	0.31	Rossini Sarl 6.75% 30/10/2025	17,039,000	17,693,228	1.17			
Kedrion SpA 3.375% 15/05/2026	3,902,000	3,892,713	0.26	Sig Combibloc Purchaser 1.875% 18/06/2023	6,505,000	6,682,216	0.44			
Limacorporate SpA FRN 15/08/2023	17,940,000	17,953,938	1.18			<b>83,091,237</b>	<b>5.48</b>			
Rekeep SpA 7.25% 01/02/2026	9,572,000	10,226,438	0.67	<b>Países Bajos</b>						
Schumann SpA 7% 31/07/2023	17,204,688	17,282,023	1.14	Axalta Coating Systems Ltd 3.75% 15/01/2025	5,816,000	5,870,089	0.39			
Telecom Italia SpA 3.25% 16/01/2023	4,015,000	4,135,450	0.27	Constellium NV 4.25% 15/02/2026	10,260,000	10,376,451	0.68			
Telecom Italia SpA 3.625% 19/01/2024	7,000,000	7,285,180	0.48	Diebold Nixdorf 9% 15/07/2025	10,920,000	11,673,622	0.77			
Telecom Italia SpA 4% 11/04/2024	5,000,000	5,252,050	0.35	Dufry One BV 2.5% 15/10/2024	6,000,000	5,924,760	0.39			
Telecom Italia SpA 5.25% 10/02/2022	6,100,000	6,138,094	0.41	Intertrust Group BV 3.375% 15/11/2025	14,750,000	15,045,000	0.99			
		<b>123,790,932</b>	<b>8.17</b>	IPD 3 BV 5.5% 01/12/2025	3,912,000	4,032,685	0.27			
<b>Japón</b>				Nobian Finance 3.625% 15/07/2026				8,907,000	8,862,465	0.58
Softbank Group Corp 2.125% 06/07/2024	12,408,000	12,281,811	0.81	OCI NV 3.125% 01/11/2024	4,000,000	4,062,500	0.27			
Softbank Group Corp 4% 20/04/2023	4,000,000	4,096,000	0.27	OCI NV 3.625% 15/10/2025	7,830,000	8,132,449	0.54			
		<b>16,377,811</b>	<b>1.08</b>	Oi European Group BV 2.875% 15/02/2025	17,328,000	17,521,242	1.16			
<b>Jersey</b>				PPF Telecom Group BV 3.5% 20/05/2024				13,100,000	13,868,891	0.92
Adient Global Holdings 3.5% 15/08/2024	5,000,000	5,074,915	0.33	Q Park Holding BV 1.5% 01/03/2025	5,994,000	5,799,195	0.38			
		<b>5,074,915</b>	<b>0.33</b>							

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

\*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte note 2d).

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2021 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
<b>BONOS (CONTINUACIÓN)</b>				<b>BONOS (CONTINUACIÓN)</b>			
<b>Países Bajos (continuación)</b>				<b>Reino Unido (continuación)</b>			
Sunshine Mid BV 6.5% 15/05/2026	8,830,000	9,090,556	0.60	Sherwood Financing Plc 4.5% 15/11/2026	8,954,000	8,972,803	0.59
Ziggo Secured Finance BV 4.25% 15/01/2027	13,200,000	13,504,194	0.89	Stonegate Pub Company Financing PLC 8.25% 31/07/2025	8,000,000	9,705,688	0.64
		<b>133,764,099</b>	<b>8.83</b>	Synthomer Plc 3.875% 01/07/2025	12,805,000	13,256,543	0.87
<b>Reino Unido</b>				Talktalk Telecom Group 3.875% 20/02/2025			
Anglian Water Osprey FIN 5% 30/04/2023	11,350,000	14,012,652	0.92	Titan Global Finance Plc 2.375% 16/11/2024	6,118,000	6,259,479	0.41
Arqiva Broadcast Finance Plc 6.75% 30/09/2023	16,465,000	19,934,865	1.32	Virgin Media Fin 5% 15/04/2027	10,100,000	12,414,145	0.82
Avis Budget Finance Plc 4.125% 15/11/2024	5,000,000	5,058,575	0.33	William Hill Plc 4.875% 07/09/2023	9,100,000	11,151,802	0.74
B&M European Value Retail SA 3.625% 15/07/2025	9,165,000	11,156,302	0.74			<b>289,855,689</b>	<b>19.10</b>
Bellis Acquisition Co 3.25% 16/02/2026	4,459,000	5,125,646	0.34	<b>República Checa</b>			
Co Operative Group Ltd 5.125% 17/05/2024	9,725,000	12,133,048	0.80	Sazka Group AS 4.125% 20/11/2024	11,900,000	12,064,101	0.80
EG Global Finance Plc 3.625% 07/02/2024	9,200,000	9,172,492	0.61			<b>12,064,101</b>	<b>0.80</b>
Heathrow Finance Plc 5.25% 01/03/2024	7,500,000	9,150,553	0.60	<b>Rumanía</b>			
Ineos Finance Plc 3.375% 31/03/2026	11,000,000	11,261,217	0.74	RCS & RDS SA 2.5% 05/02/2025	11,000,000	10,834,120	0.72
Ineos Quattro Finance 2 2.5% 15/01/2026	8,641,000	8,608,354	0.57			<b>10,834,120</b>	<b>0.72</b>
Iron Mountain Uk Plc 3.875% 15/11/2025	11,600,000	13,930,596	0.92	<b>Suecia</b>			
Jaguar Land Rover Automobile 5% 15/02/2022	10,050,000	12,041,111	0.79	Hoist Finance AB 2.75% 03/04/2023	8,000,000	8,236,800	0.54
Jerrold Finco Plc 4.875% 15/01/2026	10,011,000	12,117,256	0.80	Intrum AB 4.875% 15/08/2025	13,737,000	14,319,751	0.95
Miller Homes Group Holdings 5.5% 15/10/2024	10,415,000	12,580,330	0.83	Verisure Holding AB 3.5% 15/05/2023	10,585,000	10,677,174	0.70
Moto Finance PLC 4.5% 01/10/2022	9,980,000	11,742,512	0.77	Verisure Holding AB 3.875% 15/07/2026	3,000,000	3,062,811	0.20
Nemean Bondco Plc 7.375% 01/02/2024	9,530,000	11,464,115	0.76	Volvo Car AB 2% 24/01/2025	3,000,000	3,123,189	0.21
Ocado Group Plc 3.875% 08/10/2026	5,667,000	6,586,821	0.43	Volvo Car AB 2.125% 02/04/2024	6,880,000	7,127,336	0.47
Ote Plc 2.375% 18/07/2022	11,554,000	11,712,752	0.77			<b>46,547,061</b>	<b>3.07</b>
Pinewood Finance Co Ltd 3.25% 30/09/2025	16,304,000	19,465,103	1.28	<b>BONOS TOTALES</b>			
Rolls Royce Plc 0.875% 09/05/2024	4,000,000	3,955,400	0.26			<b>1,417,355,246</b>	<b>93.53</b>
				<b>TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO</b>			
						<b>1,417,355,246</b>	<b>93.53</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

\*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte note 2d).

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2021 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
<b>II. FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS</b>			
<b>FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS</b>			
<b>Francia</b>			
AXA IM Euro Liquidity Capitalisation EUR	1,067	47,257,715	3.13
		<b>47,257,715</b>	<b>3.13</b>
<b>TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS</b>		<b>47,257,715</b>	<b>3.13</b>
<b>TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS</b>		<b>47,257,715</b>	<b>3.13</b>
<b>Total Cartera de inversión</b>		<b>1,464,612,961</b>	<b>96.66</b>
Tesoría y equivalentes de tesorería		5,095,800	0.34
Otros Activos Netos		45,524,307	3.00
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>1,515,233,068</b>	<b>100.00</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

\*Para obtener más información sobre la valoración de las inversiones, consulte note 2d).

# Cartera de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2021 (en EUR)

## Contratos a plazo sobre divisas

Contraparte	Divisas compradas	Compra	Divisas vendidas	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
<b>Clases de participaciones Hedged</b>						
State Street	CHF	40,914,584	EUR	38,248,934	19/01/2022	1,241,294
State Street	EUR	2,300,512	CHF	2,404,768	19/01/2022	(20,539)
State Street	EUR	6,655,561	USD	7,703,267	19/01/2022	(116,320)
State Street	USD	49,477,807	EUR	42,597,475	19/01/2022	898,079
<b>No asignada a una Clase de Participaciones determinada</b>						
Barclays Bank	EUR	85,704,903	GBP	73,000,000	31/03/2022	(1,053,020)
Ireland Plc						
BNP Paribas SA	EUR	88,646,004	GBP	74,600,000	28/02/2022	(94,764)
BNP Paribas SA	GBP	4,200,000	EUR	4,930,905	28/02/2022	65,224
Société Générale	EUR	66,689,487	GBP	56,500,000	28/01/2022	(571,923)
State Street	CHF	19,015	EUR	18,342	05/01/2022	10
State Street	CHF	37,562	EUR	36,279	07/01/2022	(27)
State Street	EUR	54,001	CHF	55,983	05/01/2022	(28)
State Street	EUR	9,442	CHF	9,825	03/01/2022	(40)
State Street	USD	2,978	EUR	2,623	05/01/2022	(5)
State Street	USD	2,777	EUR	2,451	07/01/2022	(9)
						<b>347,932</b>

## Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Servicios financieros	32.76
Comunicaciones	7.72
Industriales	7.67
Entretenimiento	3.87
Bienes de consumo, no cíclicos	3.81
Atención sanitaria	3.80
Papel y embalaje	3.58
Fondos de inversión abiertos	3.13
Automóviles	2.99
Internet, software y servicios de TI	2.92
Bancos	2.54
Servicios y suministros comerciales	2.44
Alimentación y bebidas	2.07
Inmobiliarias	1.76
Productos farmacéuticos y biotecnología	1.67
Ingeniería mecánica y equipos industriales	1.63
Suministro de energía y agua	1.57
Productos químicos	1.51
Tecnología	1.22
Hoteles, restaurantes y ocio	1.10
Ingeniería y construcción	1.08
Medios de comunicación	0.94
Aparatos y componentes eléctricos	0.93
Petróleo y gas	0.89
Materiales y productos de construcción	0.83
Comercio al por menor	0.74
Servicios diversificados	0.67
Juegos, juguetes y aficiones	0.51
Tráfico y transporte	0.31
<b>Total</b>	<b>96.66</b>

# Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2021

## Nota 1 Generalidades

### a) Información sobre el Fondo

AXA IM Fixed Income Investment Strategies («el Fondo») ha sido constituido en Luxemburgo como un fondo de inversión colectiva (Fonds Commun de Placement) con Subfondos separados que constituyen, cada uno de ellos, una cartera independiente de activos y pasivos. El Fondo se creó, con una duración indefinida, en Luxemburgo el 12 de marzo de 2004. El Fondo está registrado conforme a la Parte I de la Ley de 17 de diciembre de 2010 (la «Ley») relativa a los organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios («OICVM»), en su versión modificada.

La Sociedad Gestora (AXA Funds Management S.A.) se constituyó el 21 de noviembre de 1989 por un periodo indefinido y está inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el número B-32.223. Sus Estatutos se publicaron en el Recueil électronique des sociétés et associations de 26 de enero de 1990. Los Estatutos consolidados más recientes se presentaron ante el Registro Mercantil de Luxemburgo el 7 de marzo de 2015. El número de identificación a efectos del IVA es LU 197 76 305.

La Sociedad Gestora figura inscrita de conformidad con el capítulo 15 de la ley de 17 de diciembre de 2010, en su versión modificada.

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha confirmado su adhesión al Código de Conducta de la Asociación luxemburguesa de fondos de inversión (ALFI), así como a las normas de gobierno corporativo descritas en dicho Código.

Desde el 29 de noviembre de 2016, de conformidad con la ley luxemburguesa de 27 de mayo de 2016, el Fondo está inscrito en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el número K1479.

### b) 2021 Resumen del Fondo

Durante el periodo finalizado a 31 de diciembre de 2021, se lanzaron las clases de acciones en el Subfondo mencionado antes:

- **AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield**
  - LU2317069339: Clase « A » – Capitalización CHF Hedged (95%)

### c) Lista de los Subfondos

A 31 de diciembre de 2021, el Fondo está formado por 3 Subfondos activos:

Subfondos	Divisa
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield	USD
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds	USD
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield	EUR

# Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2021

## Nota 1 Generalidades (continuación)

### d) Lista de las Clases de Participaciones

Las Clases de Participaciones que se mencionan a continuación representan el tipo de clases que podrán estar disponibles para los Subfondos del Fondo. La sección «Estadísticas - Número de Participaciones y Valor Liquidativo por Participación» indica las Clases de Participaciones disponibles a la fecha de cierre del ejercicio analizado para cada Subfondo.

Las Participaciones de reparto y capitalización son las siguientes:

- Las Participaciones de la Clase «A» se destinan a grandes Inversores Institucionales que inviertan, directa o indirectamente, en su propio nombre y/o a intermediarios financieros que presten servicios de gestión discrecional de carteras y con un elevado importe de suscripción mínima inicial,
- Las Participaciones de la Clase «B» se destinan a pequeños Inversores Institucionales que inviertan, directa o indirectamente, en su propio nombre y/o a intermediarios financieros que presten servicios de gestión discrecional de carteras y con un importe de suscripción mínima inicial más reducido,
- Las Participaciones de la Clase «E» se destinan a todos los inversores, - Las Participaciones de la Clase «F» se destinan a todos los inversores,
- Las Participaciones de la Clase «I» se destinan a otros Inversores Institucionales, incluidos los fondos de fondos, que inviertan, directa o indirectamente, en su propio nombre y/o a intermediarios financieros que presten servicios de gestión discrecional de carteras,
- Las Participaciones de la Clase «M» solo se suscriben con la aprobación previa de los Consejeros y son mantenidas (i) por AXA Investment Managers o sus filiales para su utilización en mandatos institucionales o acuerdos de gestión de inversiones para un fondo específico contratado con el Grupo AXA o (ii) por Inversores Institucionales que inviertan, directa o indirectamente, en su propio nombre y/o a intermediarios financieros que presten servicios de gestión discrecional de carteras,
- Las Participaciones de la Clase «U» solo se ofrecen a distribuidores radicados en América (las regiones de Sudamérica y Norteamérica, incluido Estados Unidos),
- Las Participaciones de la Clase «Z» solo se ofrecen (i) a través de intermediarios financieros que, en virtud de disposiciones reglamentarias (por ejemplo, en la Unión Europea, intermediarios financieros que prestan servicios de gestión discrecional de carteras o de asesoramiento de inversión con carácter independiente) o acuerdos de comisiones independientes con sus clientes, no estén autorizados a conservar comisiones de arrastre (trail commissions), y/o (ii) a Inversores Institucionales que inviertan en su propio nombre.
- Las Participaciones de la Clase «ZF» solo se ofrecen a través de grandes intermediarios financieros que (i) hayan recibido autorización expresa previa de la Sociedad Gestora, y (ii) en virtud de disposiciones reglamentarias (por ejemplo, en la Unión Europea, intermediarios financieros que prestan servicios de gestión discrecional de carteras o de asesoramiento de inversión con carácter independiente) o acuerdos de comisiones independientes con sus clientes, no estén autorizados a conservar comisiones de arrastre (trail commissions). No hubo Participaciones de la Clase «ZF» activas durante el año.

### **Participaciones de capitalización y Participaciones de reparto**

Las clases de Participaciones pueden dividirse, además, en Participaciones de capitalización y Participaciones de reparto. Estas Participaciones difieren en sus políticas de distribución, que en el caso de las primeras se realiza por acumulación de ingresos y en el caso de las segundas, por reparto de dividendos. Los activos de ambas categorías se agrupan.

# Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2021

## Nota 2 Principales criterios contables

### a) Presentación de los estados financieros

Los estados financieros se han elaborado de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados (PCGA) en el Gran Ducado de Luxemburgo.

### b) Conversión de divisas

Los registros contables y los estados financieros están expresados en la moneda de referencia de cada Subfondo.

Los valores expresados en una divisa que no sea la de referencia del Subfondo se convierten a la divisa de referencia del Subfondo al último precio medio disponible de compraventa de dicha divisa.

El activo y el pasivo denominado en otras divisas se convierten a la correspondiente divisa de la cartera al tipo de cambio de la fecha de cada balance de situación.

Para todos de los Subfondos, los tipos de cambio utilizados para calcular el patrimonio neto y consolidar el patrimonio neto de todos los Subfondos al 31 de diciembre 2021 son los siguientes:

A	31/12/2021		
	1 USD =	0.91115	CHF
	1 USD =	0.87935	EUR
	1 USD =	0.73831	GBP
	1 USD =	115.15500	JPY
	1 USD =	1.37542	AUD

### c) Datos consolidados

El Balance de situación y la Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones del patrimonio neto consolidados se expresan en USD y se presentan con fines meramente informativos.

### d) Valoración de las inversiones

El valor de los activos del Fondo se determina del modo siguiente:

El valor de los fondos en efectivo o en depósito, las letras y los pagarés a la vista y las cuentas por cobrar, los gastos anticipados, los dividendos en efectivo y los intereses declarados o devengados y no recibidos se considera como su importe total, salvo que no sea probable que vayan a pagarse o recibirse en su totalidad, en cuyo caso su valor se obtiene de aplicar el descuento que pueda considerarse adecuado en tales circunstancias para reflejar su valor auténtico.

Los valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa o negociados en otro mercado regulado se valoran al precio de cierre en esos mercados. Si las inversiones cotizan o se negocian en varios mercados, prevalecerá el precio de cierre del mercado que constituya el mercado principal para dichas inversiones.

Los valores mobiliarios no admitidos a cotización oficial ni negociados en otro mercado regulado se valoran al último precio disponible.

# Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2021

## Nota 2 Principales criterios contables (continuación)

### d) Valoración de las inversiones (continuación)

Los valores mobiliarios que no dispongan de cotización de precios o para los que el precio al que se hace referencia en los dos párrafos anteriores no sea representativo del valor justo de mercado serán valorados con prudencia y de buena fe en función de sus precios de venta razonablemente previsibles.

Los estados financieros se presentan sobre la base del patrimonio neto calculado el 31 diciembre de 2021, último día de cálculo del valor liquidativo oficial del ejercicio finalizado el 31 diciembre de 2021.

Se considerará que el valor de los instrumentos del mercado monetario que no coticen ni se negocien en ningún mercado regulado, una Bolsa de otro Estado o en otro mercado regulado, y que tengan un vencimiento residual inferior a 12 meses y superior a 90 días será el valor nominal de los mismos, al que se le sumará todo interés devengado. Los instrumentos del mercado monetario con un vencimiento residual igual o inferior a 90 días se valoran mediante el método del coste amortizado, que se aproxima al valor de mercado. Estos intereses de amortización/devengo gradual se incluyen en la cartera como intereses sobre la cartera de inversiones.

A la hora de gestionar la valoración diaria de los fondos, el principio adoptado por el Consejo de Administración consiste en garantizar una valoración adecuada de las carteras con el fin de asegurar un trato igualitario para todos los Partícipes.

### e) Coste de adquisición de las inversiones

El coste de adquisición de las inversiones expresado en divisas distintas a la moneda de referencia del Subfondo se convierte a esta conforme a los tipos de cambio vigentes en la fecha de compra.

### f) Plusvalía/(minusvalía) materializada sobre la venta de inversiones

La plusvalía/(minusvalía) materializada sobre la venta de inversiones se calculan en función del coste medio de las inversiones vendidas.

### g) Valoración de los contratos a plazo sobre divisas

Los contratos a plazo sobre divisas vigentes se valoran en la fecha de cierre utilizando los tipos de cambio a plazo aplicables a la vida residual del contrato. Toda plusvalía y minusvalía latente se incluye en el Balance de situación.

Conforme a las condiciones que se establezcan en el folleto y a los límites reglamentarios, los Subfondos podrán emplear contratos a plazo sobre divisas como parte de su política de inversión con fines de gestión eficaz de la cartera y/o de cobertura.

### h) Valoración de los futuros financieros

Los contratos de futuros vigentes se valoran en la fecha de cierre tomando como base el último precio de venta disponible del instrumento. Toda plusvalía/(minusvalía) latente se incluye en el Balance de situación.

# Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2021

## Nota 2 Principales criterios contables (continuación)

### i) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se contabilizan diariamente según el método de acumulación, una vez deducidas las retenciones no recuperables (intereses sobre la cartera de inversiones, sobre depósitos y cuentas a la vista e ingresos sobre préstamos de valores). Los ingresos por intereses se contabilizan una vez deducidas las amortizaciones. El saldo neto negativo de los ingresos por intereses se ha clasificado como Otros gastos.

## Nota 3 Fiscalidad

El Fondo está sujeto a la ley de Luxemburgo en lo relativo a su situación fiscal. Según la legislación y la normativa actualmente aplicables en Luxemburgo, el Fondo está sujeto a un impuesto sobre el Patrimonio neto de cada uno de sus Subfondos, a un tipo anual del 0.05% para los activos relacionados con participaciones reservadas a inversores minoristas. Este tipo impositivo se reduce hasta el 0.01% para los activos relacionados con participaciones reservadas a inversores institucionales, calculado y pagadero trimestralmente tomando como base el Patrimonio neto agregado del Subfondo o la clase al final del trimestre en cuestión. El impuesto forma parte de las Comisiones de servicios aplicadas que se contabilizan en la Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones del patrimonio neto.

## Nota 4 Comisiones de comercialización

Las comisiones de comercialización se contabilizan en la rúbrica «Comisiones de comercialización» de la Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones del patrimonio neto. Se calculan como porcentaje del patrimonio neto por clase de participaciones.

Las comisiones de comercialización máximas aplicadas a 31 de diciembre 2021 son las siguientes:

	Clase A	Clase B	Clase E	Clase F	Clase I	Clase M	Clase U	Clase Z
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – US Short Duration High Yield	-	-	0.35%	-	-	-	-	-
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – US Corporate Intermediate Bonds	-	-	0.50%	-	-	-	0.55%	-
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – Europe Short Duration High Yield	-	-	0.35%	-	-	-	-	-

## Nota 5 Comisión de gestión

La Sociedad Gestora tiene derecho a percibir, de los activos de los correspondientes Subfondos, una comisión de gestión por un importe que se determinará específicamente para cada Subfondo o clase de participaciones. La comisión de gestión anual se calcula como un porcentaje del patrimonio neto de cada Subfondo. La información relativa a esta comisión, así como su porcentaje correspondiente por cada clase de participaciones, se describen en el Folleto completo y en la tabla que aparece a continuación. Esta comisión se calcula y devenga a diario y se paga mensualmente. La Sociedad Gestora remunerará a los Gestores de Inversiones mediante la comisión de gestión conforme a los contratos firmados con las distintas partes. Parte de las comisiones de gestión se utilizarán para abonar las comisiones de seguimiento (trailer fees) relativas a las actividades de comercialización que afecten al Fondo.

# Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2021

## Nota 5 Comisión de gestión (continuación)

A 31 de diciembre 2021, los tipos efectivos eran los siguientes:

	Clase A	Clase B	Clase E	Clase F	Clase I	Clase M	Clase U	Clase Z
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – US Short Duration High Yield								
Real	0.45%	0.75%	1.00%	1.00%	1.00%	-	-	0.75%
Máximo	0.70%	0.75%	1.00%	1.00%	1.00%	-	-	0.75%
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – US Corporate Intermediate Bonds								
Real	0.30%	-	0.75%	0.75%	0.50%	-	0.45%	0.40%
Máximo	0.30%	-	0.75%	0.75%	0.50%	-	0.45%	0.40%
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – Europe Short Duration High Yield								
Real	0.45%	0.75%	1.00%	1.00%	-	0.00%	-	0.75%
Máximo	0.75%	0.75%	1.00%	1.00%	-	0.00%	-	0.75%

## Nota 6 Comisión de servicio aplicada

Con el fin de proteger a los Partícipes de las fluctuaciones de estos gastos operativos ordinarios, el importe anual total de dichos gastos que la Sociedad Gestora aplicará a cada Clase de Participaciones (la «Comisión de servicio aplicada»), se fijará en un nivel máximo del 0.50% del patrimonio neto con respecto a cada Clase de Participaciones (el «Nivel máximo»). El nivel efectivo de la Comisión de servicio aplicada podrá ser inferior al Nivel máximo y fijarse en diferentes porcentajes efectivos fijos de Comisión de servicio aplicada en función de las Clases de Acciones. El nivel de la Comisión de servicio aplicada por Subfondo y por Clase de Acciones se define teniendo en cuenta diferentes criterios. Estos criterios incluyen, entre otros, los costes cobrados a la Clase de Participaciones y la variación de costes vinculada a un cambio en el patrimonio neto con respecto a la Clase de Participaciones correspondiente que pudiera deberse a efectos del mercado y/o de la negociación de acciones.

El nivel efectivo de esa Comisión se revela en el Anexo adicional no auditado.

Mediante resolución, los Consejeros (i) podrán modificar el nivel efectivo de la Comisión de servicio aplicada, y (ii) podrán alterar en cualquier momento, previa notificación a los accionistas pertinentes, el Nivel máximo de la Comisión de servicio aplicada correspondiente a todas las Clases de Acciones.

La Comisión de servicio aplicada es fija en la medida en que la Sociedad Gestora asumirá los gastos operativos ordinarios reales que superen dicha Comisión de servicio aplicada en relación con las Clases de Acciones. Por el contrario, la Sociedad Gestora tendrá derecho a retener toda suma de la Comisión de servicio aplicada que se cobre a las Clases de Acciones que supere los gastos operativos ordinarios reales en los que haya incurrido la Clase de Acciones correspondiente.

Como contraprestación por la Comisión de servicio aplicada recibida por la Sociedad, la Sociedad Gestora prestará y/o procurará que se presten, en nombre de la Sociedad, los siguientes servicios y asumirá todos los gastos (incluidos cualesquiera gastos varios razonables) derivados de la administración y las operaciones diarias de las Clases de Acciones, incluidos, a título meramente enunciativo:

- las comisiones del Depositario excluidos los gastos relacionados con las transacciones;
- los honorarios de los auditores;
- la «Taxe d'abonnement» de Luxemburgo;

# Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2021

## Nota 6 Comisión de servicio aplicada (continuación)

- el coste de la cobertura del riesgo cambiario para las Clases de participaciones;
- los honorarios del Agente de Registro y del Administrador (incluido el cálculo del Valor liquidativo), de cualesquiera Agente de Pagos y los representantes en aquellas jurisdicciones en las que las Participaciones estén autorizadas para su venta y todos los demás agentes contratados por cuenta del Fondo; dichos honorarios podrán calcularse con base en el patrimonio neto del Fondo, por operaciones o a tanto alzado;
- los costes de elaboración, impresión, publicación, en todos los idiomas necesarios, y distribución de Folletos o documentos relativos al Fondo (incluidas las notificaciones a los Partícipes), de los informes anuales y semestrales y de cualesquiera otros informes y documentos exigidos con arreglo a las leyes y reglamentos aplicables de las jurisdicciones o administraciones territoriales en las que las Participaciones estén autorizadas para su venta;
- el coste de impresión de certificados e impresos de apoderamiento;
- el coste de elaboración y presentación ante todas las autoridades (incluidas las asociaciones locales de intermediarios financieros) que tengan competencias sobre el Fondo o la oferta de Participaciones, de lo normativo de la Dirección y todos los restantes documentos relativos al Fondo, incluidos los extractos de registro y Folletos informativos;
- los costes relacionados con la autorización del Fondo o con la venta de Participaciones en cualquier jurisdicción, o con su admisión a cotización en cualquier bolsa de valores;
- los costes de contabilidad y de teneduría de libros;
- gastos legales;
- gastos de seguros, correo, teléfono, télex y cualquier otro medio de comunicación;
- los costes de servicio de apoyo a la comercialización y a la venta (incluidos los gastos cobrados por las plataformas de enrutamiento de órdenes locales, los agentes de transferencias y de representación locales y los gastos de traducción);
- y cualesquiera otros gastos y honorarios similares.

## Nota 7 Comisiones de transacción

Los gastos de transacción se contabilizan para cada Subfondo en la rúbrica «Gastos de transacción» de la Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones del patrimonio neto. Dichos gastos se detallan en el Anexo adicional no auditado.

## Nota 8 Contratos a plazo sobre divisas

La plusvalía/(minusvalía) latente sobre contratos a plazo sobre divisas se contabiliza en la rúbrica «Plusvalía/(minusvalía) latente sobre contratos a plazo sobre divisas» del Balance de situación.

## Nota 9 Variaciones en la cartera de inversiones

Los Partícipes pueden obtener información sobre los cambios en la cartera de inversiones durante el periodo analizado en el domicilio del Depositario.

## Nota 10 Reparto de dividendos

Durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre 2021 se procedió al reparto de los siguientes dividendos:

# Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2021

## Nota 10 Reparto de dividendos (continuación)

	Fecha exdividendo	Fecha de pago	Tasa de distribución
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield</b>			
A Reparto USD	30/06/2021	07/07/2021	1.79
	30/12/2021	07/01/2022	1.73
F Reparto CHF Hedged (95%)	30/06/2021	07/07/2021	1.58
	30/12/2021	07/01/2022	1.53
A Reparto EUR Hedged (95%)	30/06/2021	07/07/2021	1.48
	30/12/2021	07/01/2022	1.50
B Reparto EUR Hedged (95%)	30/06/2021	07/07/2021	1.41
	30/12/2021	07/01/2022	1.43
B Reparto GBP Hedged (95%)	30/06/2021	07/07/2021	1.53
	30/12/2021	07/01/2022	1.57
B Reparto USD	30/06/2021	07/07/2021	1.78
	30/12/2021	07/01/2022	1.72
I Reparto semi anualmente USD	30/06/2021	07/07/2021	1.57
	30/12/2021	07/01/2022	1.51
F Reparto EUR Hedged (95%)	30/06/2021	07/07/2021	1.27
	30/12/2021	07/01/2022	1.28
A Reparto GBP Hedged (95%)	30/06/2021	07/07/2021	1.86
	30/12/2021	07/01/2022	1.93
Z Reparto EUR Hedged (95%)	30/06/2021	07/07/2021	1.58
	30/12/2021	07/01/2022	1.60
B Reparto CHF Hedged (95%)	30/06/2021	07/07/2021	1.74
	30/12/2021	07/01/2022	1.69
Z Reparto CHF Hedged (95%)	30/06/2021	07/07/2021	1.70
	30/12/2021	07/01/2022	1.65
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds</b>			
A Reparto USD	30/06/2021	07/07/2021	1.47
	30/12/2021	07/01/2022	1.47
I Reparto USD	30/06/2021	07/07/2021	1.10
	30/12/2021	07/01/2022	1.10
A Reparto EUR Hedged (95%)	30/06/2021	07/07/2021	1.06
	30/12/2021	07/01/2022	1.11
I Reparto EUR Hedged (95%)	30/06/2021	07/07/2021	0.92
	30/12/2021	07/01/2022	0.96
A Reparto JPY Hedged (95%)	30/06/2021	07/07/2021	109.00
	30/12/2021	07/01/2022	108.00
F Reparto semi anualmente USD	30/06/2021	07/07/2021	0.96
	30/12/2021	07/01/2022	0.96
U Reparto semi anualmente USD	30/06/2021	07/07/2021	0.85
	30/12/2021	07/01/2022	0.84
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield</b>			
A Reparto EUR	30/06/2021	07/07/2021	1.18
	30/12/2021	07/01/2022	1.12
F Reparto EUR	30/06/2021	07/07/2021	0.90
	30/12/2021	07/01/2022	0.83
B Reparto EUR	30/06/2021	07/07/2021	1.07
	30/12/2021	07/01/2022	1.00
E Reparto USD Hedged (95%)	30/06/2021	07/07/2021	0.88

# Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2021

## Nota 10 Reparto de dividendos (continuación)

	Fecha exdividendo	Fecha de pago	Tasa de distribución
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield (continuación)</b>			
	30/12/2021	07/01/2022	0.76
F Reparto CHF Hedged (95%)	30/06/2021	07/07/2021	0.86
	30/12/2021	07/01/2022	0.76
Z Reparto semi anualmente EUR	30/06/2021	07/07/2021	1.07
	30/12/2021	07/01/2022	1.00

	Fecha exdividendo	Fecha de pago	Tasa de distribución
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield</b>			
A Reparto mensual USD	29/01/2021	05/02/2021	0.32
	26/02/2021	05/03/2021	0.32
	31/03/2021	08/04/2021	0.32
	30/04/2021	10/05/2021	0.32
	28/05/2021	04/06/2021	0.32
	30/06/2021	07/07/2021	0.32
	30/07/2021	06/08/2021	0.32
	31/08/2021	07/09/2021	0.32
	30/09/2021	13/10/2021	0.32
	29/10/2021	05/11/2021	0.32
	30/11/2021	07/12/2021	0.32
	30/12/2021	07/01/2022	0.32
F Reparto mensual USD	29/01/2021	05/02/2021	0.27
	26/02/2021	05/03/2021	0.26
	31/03/2021	08/04/2021	0.30
	30/04/2021	10/05/2021	0.28
	28/05/2021	04/06/2021	0.31
	30/06/2021	07/07/2021	0.29
	30/07/2021	06/08/2021	0.27
	31/08/2021	07/09/2021	0.26
	30/09/2021	13/10/2021	0.26
	29/10/2021	05/11/2021	0.26
	30/11/2021	07/12/2021	0.29
	30/12/2021	07/01/2022	0.28
F Reparto mensual AUD Hedged (95%)	29/01/2021	05/02/2021	0.27
	26/02/2021	05/03/2021	0.27
	31/03/2021	08/04/2021	0.31
	30/04/2021	10/05/2021	0.29
	28/05/2021	04/06/2021	0.31
	30/06/2021	07/07/2021	0.30
	30/07/2021	06/08/2021	0.29
	31/08/2021	07/09/2021	0.27
	30/09/2021	13/10/2021	0.26
	29/10/2021	05/11/2021	0.27
	30/11/2021	07/12/2021	0.30
	30/12/2021	07/01/2022	0.30

# Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2021

## Nota 11 Préstamo de valores

El Fondo podrá ceder en préstamo a terceros posiciones de su cartera de valores. En general, los préstamos solo podrán efectuarse a través de una cámara de compensación reconocida o a través de una institución financiera de primera fila que se especialice en este tipo de actividades y en las que se reciba una prenda como garantía.

La Sociedad Gestora no percibió comisión alguna por las operaciones de préstamo de valores.

La Sociedad Gestora ha nombrado agente de préstamo de valores y operaciones de recompra a AXA Investment Managers GS Limited, con arreglo al contrato de delegación con fecha 15 de febrero de 2013. AXA Investment Managers GS Limited y la Sociedad Gestora son entidades afiliadas pertenecientes al grupo AXA IM. Con el fin de evitar conflictos de intereses y garantizar la mejor ejecución, el grupo AXA IM ha adoptado una política de conflictos de intereses y mejor ejecución, cuyos detalles figuran en <https://www.axa-im.lu/>.

Our internal Policies y que estipula, respectivamente, que (i) los conflictos de intereses se reducen manteniendo mecanismos de análisis y controles adecuados, así como asegurando que el agente de préstamo de valores se mantiene separado de los equipos del gestor de carteras; y que (ii) la mejor ejecución se asegura al no utilizar los mismos centros de ejecución para operaciones de préstamo de valores que se utilizan para otras operaciones, a fin de garantizar que se tienen en cuenta las características específicas de dichas operaciones de préstamo de valores.

Los ingresos resultantes de las técnicas de gestión eficaz de la cartera volverán a la SICAV, deduciendo los costes operativos directos e indirectos.

«Coste operativo directo» se define como el coste directamente atribuible a la adopción de técnicas de gestión eficaz de la cartera (p. ej., coste del personal del agente de préstamo, coste de la plataforma de negociación, costes de datos de mercado, depósito y custodia, costes de gestión de garantías y costes de mensajes SWIFT).

«Coste indirecto» se define como el coste operativo no directamente atribuible a la adopción de técnicas de gestión eficaz de la cartera (p. ej., cuota de seguros, locales e instalaciones).

Recompra y recompra inversa: El 65% de los ingresos brutos generados por las actividades de recompra (en su caso) y de recompra inversa repercutirán en la SICAV.

Préstamos de valores: Cada Subfondo paga el 35% de los ingresos brutos generados por las actividades de préstamo de valores como costes/comisiones a AXA Investment Managers GS Limited, en su condición de agente de préstamo, y retiene el 65% de los ingresos brutos generados por las actividades de préstamos de valores. Todos los costes/comisiones del funcionamiento del programa se pagan con cargo a la parte de los ingresos brutos (35%) del agente de préstamo. Esto incluye todos los costes/comisiones directos e indirectos generados por las actividades de préstamo de valores. AXA Investment Managers GS Limited es una parte relacionada con la Sociedad Gestora y el Gestor de Inversiones del Subfondo.

# Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2021

## Nota 11 Préstamo de valores (continuación)

Los devengos sobre los ingresos procedentes de las operaciones de préstamo de valores se contabilizan a diario y se abonan con una periodicidad mensual.

Algunos subfondos están sujetos a ajustes de los devengos sobre los ingresos procedentes de las operaciones de préstamo de valores de ejercicios anteriores, que se han contabilizado en Otros gastos en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

A 31 de diciembre de 2021, el valor de mercado de los títulos en préstamo era el siguiente:

Nombre del Subfondo	Divisa	% de inversiones	Importe cedido	Importe de los valores recibidos como garantía	Importe del efectivo recibido como garantía	Garantía total
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield	USD	0.08%	3,790,623	3,866,435	-	3,866,435
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds	USD	0.82%	15,330,564	15,637,175	-	15,637,175
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield	EUR	9.31%	136,422,702	142,985,848	-	142,985,848

Las contrapartes de las operaciones de préstamo de valores enumeradas anteriormente son:

Barclays Bank Plc Wholesale, BNP Paribas SA, Citigroup Global Markets Limited, Credit Suisse International, Goldman Sachs International, JP Morgan Securities Plc, Merrill Lynch International, Nomura International Plc, y RBC Europe Limited.

A 31 de diciembre de 2021, los ingresos por operaciones de préstamo de valores generados por el Fondo fueron los siguientes:

Nombre del Subfondo	Divisa	Ingresos brutos del préstamo de valores	Costes y comisiones directos e indirectos del préstamo de valores	Ingresos netos del préstamo de valores
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield	USD	12,224	4,278	7,946
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate intermediate Bonds	USD	21,890	7,662	14,228
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield	EUR	316,500	110,775	205,725

## Anexo adicional no auditado

### Ratios de gastos

Los siguientes ratios de gastos totales (en inglés, TER) se calculan de conformidad con las normas de la Asociación de Gestión de Activos y Fondos de Suiza (SFAMA, por sus siglas en inglés). La Plataforma de Gestión de Activos (en inglés, AMP) de Suiza y la SFAMA se fusionaron en 2020 para crear la Asociación de Gestión de Activos de Suiza (en inglés, AMAS).

	TER calculado (1) Método suizo	Comisión de servicio aplicada (2)	Gastos corrientes (3)
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield</b>			
A Capitalización CHF Hedged (95%)	0.58%	0.13%	0.59%
A Capitalización EUR Hedged (95%)	0.58%	0.13%	0.59%
A Capitalización GBP Hedged (95%)	0.58%	0.13%	0.59%
A Capitalización USD	0.55%	0.10%	0.56%
A Distribución EUR Hedged (95%)	0.58%	0.13%	0.59%
A Distribución GBP Hedged (95%)	0.58%	0.13%	0.59%
A Distribución mensual USD	0.55%	0.10%	0.56%
A Distribución USD	0.55%	0.10%	0.56%
B Capitalización CHF Hedged (95%)	0.88%	0.13%	0.89%
B Capitalización EUR Hedged (95%)	0.88%	0.13%	0.89%
B Capitalización GBP Hedged (95%)	0.88%	0.13%	0.89%
B Capitalización JPY Hedged (95%)	0.88%	0.13%	0.89%
B Capitalización USD	0.85%	0.10%	0.86%
B Distribución CHF Hedged (95%)	0.88%	0.13%	0.89%
B Distribución EUR Hedged (95%)	0.88%	0.13%	0.89%
B Distribución GBP Hedged (95%)	0.88%	0.13%	0.89%
B Distribución USD	0.85%	0.10%	0.86%
E Capitalización EUR Hedged (95%)	1.57%	0.22%	1.58%
E Capitalización USD	1.54%	0.19%	1.55%
F Capitalización CHF Hedged (95%)	1.22%	0.22%	1.23%
F Capitalización EUR Hedged (95%)	1.22%	0.22%	1.23%
F Capitalización USD	1.19%	0.19%	1.20%
F Distribución CHF Hedged (95%)	1.22%	0.22%	1.23%
F Distribución EUR Hedged (95%)	1.22%	0.22%	1.23%
F Distribución mensual AUD Hedged (95%)	1.22%	0.22%	1.23%
F Distribución mensual USD	1.19%	0.19%	1.20%
I Capitalización EUR Hedged (95%)	1.13%	0.13%	1.14%
I Capitalización USD	1.10%	0.10%	1.11%
I Distribución semi anualmente USD	1.10%	0.10%	1.11%
Z Capitalización CHF Hedged (95%)	0.97%	0.22%	0.98%
Z Capitalización EUR Hedged (95%)	0.97%	0.22%	0.98%
Z Capitalización USD	0.94%	0.19%	0.95%
Z Distribución CHF Hedged (95%)	0.97%	0.22%	0.98%
Z Distribución EUR Hedged (95%)	0.97%	0.22%	0.98%
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds</b>			
A Capitalización CHF Hedged (95%)	0.42%	0.12%	0.42%
A Capitalización EUR Hedged (95%)	0.42%	0.12%	0.42%
A Capitalización USD	0.39%	0.09%	0.39%
A Distribución EUR Hedged (95%)	0.42%	0.12%	0.42%
A Distribución JPY Hedged (95%)	0.42%	0.12%	0.42%
A Distribución USD	0.39%	0.09%	0.39%
E Capitalización EUR Hedged (95%)	1.46%	0.21%	1.46%
E Capitalización USD	1.43%	0.18%	1.43%
F Capitalización CHF Hedged (95%)	0.96%	0.21%	0.96%
F Capitalización EUR Hedged (95%)	0.96%	0.21%	0.96%
F Capitalización USD	0.93%	0.18%	0.93%
F Distribución semi anualmente USD	0.93%	0.18%	0.93%
I Capitalización EUR Hedged (95%)	0.62%	0.12%	0.62%
I Capitalización USD	0.59%	0.09%	0.59%
I Distribución EUR Hedged (95%)	0.62%	0.12%	0.62%
I Distribución USD	0.59%	0.09%	0.59%
U Capitalización USD	1.09%	0.09%	1.09%

## Anexo adicional no auditado

### Ratios de gastos (continuación)

	TER calculado (1) Método suizo	Comisión de servicio aplicada (2)	Gastos corrientes (3)
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds (continuación)</b>			
U Distribution semi anualmente USD	1.09%	0.09%	1.09%
U Distribution semi anualmente USD	1.09%	0.09%	1.09%
Z Capitalización CHF Hedged (95%)	0.61%	0.21%	0.61%
Z Capitalización EUR Hedged (95%)	0.61%	0.21%	0.61%
Z Capitalización USD	0.58%	0.18%	0.58%
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield</b>			
A Capitalización CHF Hedged (95%)	0.58%	0.13%	0.61%
A Capitalización EUR	0.55%	0.10%	0.58%
A Capitalización USD Hedged (95%)	0.58%	0.13%	0.61%
A Distribución EUR	0.55%	0.10%	0.58%
B Capitalización CHF Hedged (95%)	0.88%	0.13%	0.91%
B Capitalización EUR	0.85%	0.10%	0.88%
B Capitalización USD Hedged (95%)	0.88%	0.13%	0.91%
B Distribución EUR	0.85%	0.10%	0.88%
E Capitalización EUR	1.54%	0.19%	1.57%
E Capitalización USD Hedged (95%)	1.57%	0.22%	1.60%
E Distribución USD Hedged (95%)	1.57%	0.22%	1.60%
F Capitalización CHF Hedged (95%)	1.22%	0.22%	1.25%
F Capitalización EUR	1.19%	0.19%	1.22%
F Capitalización USD Hedged (95%)	1.22%	0.22%	1.25%
F Distribución CHF Hedged (95%)	1.22%	0.22%	1.25%
F Distribución EUR	1.19%	0.19%	1.22%
M Capitalización EUR	0.10%	0.10%	0.13%
Z Capitalización CHF Hedged (95%)	0.97%	0.22%	1.00%
Z Capitalización EUR	0.94%	0.19%	0.97%
Z Capitalización USD Hedged (95%)	0.97%	0.22%	1.00%
Z Reparto semi anualmente EUR	0.94%	0.19%	0.97%

(1) Los TER anteriores representan una media ponderada de los gastos administrativos habitualmente asociados a la inversión en la clase de acciones escogida, tal y como se indica en el Folleto. Esta metodología está en consonancia con las prácticas de mercado generalmente aceptadas y ofrece una visión justa de las publicaciones que se realizan en el mercado.

(2) Para obtener más información sobre la Comisión de servicio aplicada, consulte la nota 6.

(3) Los gastos corrientes se basan en los presupuestos conocidos de 2020 que, por lo general, se fundamentan en los datos históricos sobre gastos y en las modificaciones presupuestarias previstas para el periodo correspondiente. En el caso de determinadas Clases de Participaciones y Subfondos para los que no existe historial alguno de gastos, las cifras de gastos corrientes se basan en estimaciones. Las cifras reflejan la situación tal y como se evaluó el 31 de diciembre de 2021. El cálculo de los gastos corrientes no tiene en cuenta las comisiones de rentabilidad.

### TRC (tasa de rotación de la cartera)

Subfondos	Moneda	TRC I (1)	TRC II (2)
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – US Short Duration High Yield	USD	95.94%	111.80%
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – US Corporate Intermediate Bonds	USD	17.10%	30.91%
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – Europe Short Duration High Yield	EUR	93.75%	120.79%

(1)  $TRC I = \frac{(TOTAL\ COMPRAS + TOTAL\ VENTAS) - (TOTAL\ SUSCRIPCIONES + TOTAL\ REEMBOLSOS)}{MEDIO\ MENSUAL\ DEL\ TOTAL\ PATRIMONIO\ NETO} \times 100$

(2)  $TRC II = \frac{(TOTAL\ COMPRAS + TOTAL\ VENTAS) - SUMA\ DE\ LOS\ FLUJOS\ DIARIOS\ DE\ ENTRADAS\ O\ SALIDAS}{TOTAL\ PATRIMONIO\ NETO\ MEDIO} \times 100$

## Anexo adicional no auditado

### Política de remuneración

De conformidad con las disposiciones reglamentarias relativas a la comunicación de información sobre remuneraciones aplicables a las sociedades gestoras de activos, la presente divulgación ofrece una visión global del enfoque de remuneración adoptado por AXA Funds Management, que ha adoptado la política del grupo de AXA Investment Managers (en lo sucesivo, «AXA IM»). Se puede obtener más información sobre la composición del Comité de remuneraciones y los principios rectores de la Política de remuneración en el sitio web de AXA IM: [www.axa-im.com/en/remuneration](http://www.axa-im.com/en/remuneration). Asimismo, se puede solicitar, sin cargo alguno, una copia de esta información.

**Gobierno** - La Política de remuneración de AXA IM, que se somete cada año a la revisión y aprobación del Comité de remuneraciones de AXA IM, establece los principios de remuneración que rigen en todas las entidades de AXA IM y tiene en cuenta la estrategia comercial, los objetivos y la tolerancia al riesgo de AXA IM, así como los intereses a largo plazo de los accionistas, los clientes y los empleados de AXA IM. El Comité de remuneraciones de AXA IM, con arreglo a las políticas y los procedimientos de remuneración establecidos y validados a escala del Grupo AXA, vela por la coherencia y la aplicación justa de la Política de remuneración en el seno de AXA IM, así como por el cumplimiento de los reglamentos aplicables.

La revisión central e independiente para determinar si la Política de remuneración de AXA IM respeta las prácticas y los procedimientos adoptados a escala del Grupo AXA IM la lleva a cabo el Departamento de Auditoría Interna de AXA IM, que presenta cada año sus conclusiones al Comité de remuneraciones de AXA IM para que efectúe las diligencias necesarias.

Dichas conclusiones no incluyen ningún comentario concreto acerca de la efectiva adopción de la Política de remuneración de AXA IM con arreglo a las disposiciones aplicables.

El resultado de la evaluación anual efectuada por el Comité de remuneraciones de AXA IM se presenta ante el Consejo de Administración de AXA Funds Management S.A., junto con las enmiendas aplicadas en la Política de remuneración de AXA IM.

Estas modificaciones se refieren principalmente a la actualización de los principios globales de la política de remuneración diferida, la eliminación de la asignación de derechos a las Acciones de Rentabilidad AXA IM y de las opciones sobre acciones (stock options) del grupo AXA, el recordatorio de las normas de asignación equitativa de la remuneración (neutralidad en cuanto al sexo, religión, edad, orientación sexual, estado civil, etc.) y la inclusión de un apartado relativo a la consideración del riesgo de sostenibilidad, para garantizar su conformidad con toda la normativa vigente, especialmente el Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros, así como su armonización con las estrategias comerciales y de recursos humanos dentro del Grupo AXA Investment Managers.

La Política de Remuneración Global ha sido revisada con el fin de incorporar el régimen diferido propuesto y garantiza el cumplimiento de toda la normativa reguladora, así como la armonización con las estrategias de recursos humanos y de negocio de AXA IM.

## Anexo adicional no auditado

### Política de remuneración (continuación)

**Información cuantitativa** - Los datos ofrecidos a continuación corresponden a AXA Investment Managers, y abarcan todas las filiales del Grupo AXA Investment Managers y todos los tipos de carteras a 31 de diciembre de 2021, y se utilizan los activos gestionados ponderados del Fondo como clave de asignación para el cálculo de los datos de remuneración.

Cuantía total de la remuneración pagada y/o concedida al personal durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, a prorrata del patrimonio del fondo <sup>1</sup>	
Remuneración fija <sup>2</sup> ('000 EUR)	2,482.68
Remuneración variable <sup>3</sup> ('000 EUR)	2,904.23
Número de empleados <sup>4</sup>	2,537 incl. 14 empleados de la AFM

<sup>1</sup> Cargas sociales excluidas.

<sup>2</sup> El importe de la remuneración fija se basa en la retribución fija efectiva establecida para todo el personal de AXA IM durante el ejercicio financiero analizado a prorrata del patrimonio del fondo.

<sup>3</sup> La remuneración variable, a prorrata del patrimonio del fondo, que está integrada por componentes discrecionales, anticipados y diferidos, incluye:

- Importes concedidos por el rendimiento del año previo y pagados en su totalidad durante el ejercicio financiero analizado (remuneración variable no diferida);

- Importes concedidos por el rendimiento de los años previos y el rendimiento del ejercicio analizado (remuneración variable diferida);

- Incentivos a largo plazo concedidos por el Grupo AXA.

<sup>4</sup> El número de empleados incluye los contratos indefinidos y temporales, pero excluye los contratos de prácticas, a 31 de diciembre de 2021.

Importe agregado de la remuneración pagada y/o concedida a los responsables de asumir riesgos y los altos directivos cuyas actividades tengan una incidencia significativa en el perfil de riesgo de las carteras, a prorrata del patrimonio del fondo <sup>1</sup>			
	Responsables de asumir riesgos	Altos directivos	Total
Remuneración fija y remuneración variable ('000 EUR) <sup>2 3</sup>	1,276.91	1,014.29	2,291.20
Número de empleados <sup>4</sup>	258 incl. 2 empleados de la AFM	79 incl. 2 empleados de la AFM	337 incl. 4 empleados de la AFM

<sup>1</sup> Cargas sociales excluidas.

<sup>2</sup> El importe de la remuneración fija se basa en la retribución fija efectiva establecida para todo el personal de AXA IM durante el ejercicio financiero analizado a prorrata del patrimonio del fondo.

<sup>3</sup> La remuneración variable, a prorrata del patrimonio del fondo, que está integrada por componentes discrecionales, anticipados y diferidos, incluye:

- Importes concedidos por el rendimiento del año previo y pagados en su totalidad durante el ejercicio financiero analizado (remuneración variable no diferida);

- Importes concedidos por el rendimiento de los años previos y el rendimiento del ejercicio analizado (remuneración variable diferida);

- Incentivos a largo plazo concedidos por el Grupo AXA.

<sup>4</sup> Número de empleados identificados a nivel del Grupo AXA IM y AXA Funds Management SA a 31 de diciembre de 2021.

## Anexo adicional no auditado

### Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores

#### Prólogo

La SICAV podrá ceder en préstamo posiciones de su cartera de valores a terceros mediante diferentes técnicas:

- Se entenderá por bilateral la negociación realizada directamente con la contraparte y la garantía, gestionada por AXA Investment Managers GS Limited, queda custodiada en State Street Luxembourg S.C.A..
- Se entenderá por tripartito la negociación realizada directamente con la contraparte y la garantía gestionada por un agente tripartito que gestiona y custodia la garantía.
- Por CCP se entenderá cámara de compensación de contraparte central.

#### Datos sobre costes y rendimientos

Los ingresos por operaciones de préstamo de valores se dividen entre el Fondo correspondiente y el agente de préstamo. Los Fondos reciben el 65% mientras que el agente de préstamo recibe el 35% de los ingresos, corriendo todos los costes operativos a cargo del agente de préstamo. Los ingresos por operaciones de préstamo de valores que obtengan los Fondos se detallan en la nota relativa al préstamo de valores (nota 11).

#### Garantía admisible

Las garantías recibidas por un Subfondo podrán ser utilizadas para reducir su exposición al riesgo de contraparte con una contraparte si cumple con los criterios enumerados en las circulares que emita puntualmente la CSSF en términos de liquidez, valoración, calidad crediticia del emisor, correlación, riesgos relacionados con la gestión de las garantías y su ejecutabilidad. En particular, las garantías deberán cumplir las siguientes condiciones:

- Las garantías recibidas deberán ser de calidad elevada, altamente líquidas y negociarse en un Mercado regulado o sistema multilateral de negociación con precios transparentes para que puedan venderse rápidamente a un precio que sea cercano a su valoración anterior a la venta.
- Deberán valorarse diariamente sobre la base del método de evaluación al precio de mercado (mark-to-market), y los activos cuyas cotizaciones exhiban una elevada volatilidad no deben aceptarse como garantía a menos que presenten un descuento suficientemente prudente. Se establecerán requisitos de reposición de márgenes con arreglo a las condiciones negociadas en los acuerdos de garantía.
- Deberán estar emitidas por una entidad independiente de la contraparte y para la que no se espere una elevada correlación con la evolución de la contraparte.
- Deberán estar suficientemente diversificadas en cuanto a países, mercados y emisores, y no implicarán, en conjunto, una exposición a un emisor determinado superior al 20% de su patrimonio neto. Como excepción a lo previsto anteriormente, los Subfondos podrán tener su exposición plenamente garantizada mediante distintos valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario emitidos o garantizados por un Estado miembro, una o varias de sus autoridades locales, un tercer país soberano como Canadá, Japón, Noruega, Suiza y Estados Unidos de América, o cualquier organismo público internacional al que pertenezca uno o más Estados miembros, como el Banco Europeo de Inversiones, siempre y cuando reciban dichos valores de al menos seis emisiones diferentes, y que los valores de una misma emisión no representen más del 30% del patrimonio neto de dicho Subfondo. La garantía deberá cumplir además los límites establecidos anteriormente en el apartado «b) Límites de control».
- Las garantías financieras recibidas por el Subfondo quedarán bajo la custodia del Depositario, o en su defecto, de un depositario tercero (como Euroclear Bank SA/NV), entidad sujeta a la supervisión prudencial que no guarda relación alguna con el proveedor de la garantía.
- Deberá poder ser ejecutada en su totalidad por la Sociedad en cualquier momento por cuenta del Subfondo, sin consultar y sin necesidad de obtener la aprobación de la contraparte.

# Anexo adicional no auditado

## Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (continuación)

### Prólogo (continuación)

#### Activos admisibles

Siempre que se ajusten a las condiciones precedentes, la garantía puede estar formada por (i) deuda soberana de los países de la OCDE; y/o (ii) la inversión directa en bonos emitidos o garantizados por entidades emisoras de primera fila que ofrezcan una liquidez adecuada o las acciones cotizadas o negociadas en un Mercado regulado de un Estado miembro de la Unión Europea o en una bolsa de valores de un Estado miembro de la OCDE, siempre que se incluyan en un índice de renombre.

## Anexo adicional no auditado

### Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (continuación)

#### Préstamo de valores

	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield USD	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds USD	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield EUR
Liquidación y compensación (por ejemplo, bilateral, tripartita, CCP)	Bilateral, Tripartita	Bilateral, Tripartita	Bilateral, Tripartita
<b>Valor de los títulos en préstamo como proporción del total de los activos que pueden ser objeto de préstamo</b>	-	1.00%	17.00%
<b>Importe de los activos comprometidos</b>			
Importe absoluto	3,790,623	15,330,564	136,422,702
Proporción de activos bajo gestión	0.08%	0.79%	9.00%
<b>tipos y calidad de las garantías</b>			
Depósitos bancarios	-	-	-
Bonos	3,866,435	15,637,175	141,187,008
Renta variable	-	-	1,798,840
Otros	-	-	-
<b>perfil de vencimiento de las operaciones de financiación de valores (valor absoluto)</b>			
menos de un día	-	-	-
de un día a una semana	-	-	-
de una semana a un mes	-	-	-
de un mes a tres meses	-	-	-
de tres meses a un año	-	-	-
más de un año	-	-	-
operaciones pendientes	3,790,623	15,330,564	136,422,702
<b>Divisas<sup>2</sup></b>			
<b>Perfil de vencimiento de las operaciones de las garantías (valor absoluto)</b>			
menos de un día	-	-	-
de un día a una semana	-	-	-
de una semana a un mes	-	-	-
de un mes a tres meses	-	-	1,569,535
de tres meses a un año	-	-	1,558,375
más de un año	3,866,435	15,637,175	138,059,098
operaciones pendientes	-	-	1,798,840

Nota: Al cierre del ejercicio, no se ha reinvertido ninguna garantía para ningún Subfondo, ya sea en forma de efectivo o valores.

<sup>1</sup> Las garantías recibidas por el Subfondo con arreglo al Reglamento OFV adoptan la forma de valores de deuda con una calificación crediticia de investment grade y acciones cotizadas.

<sup>2</sup> Las garantías recibidas por el Subfondo con arreglo al Reglamento OFV se mantienen en las siguientes divisas: CAD, CHF, DKK, EUR, GBP, JPY, NOK, SEK, USD.

# Anexo adicional no auditado

## Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (continuación)

### Préstamo de valores (continuación)

#### Las 10 mejores contrapartes

	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield
Nombre	BNP PARIBAS SA	BNP PARIBAS SA	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL
1 Volumen bruto de transacciones pendientes	3,790,623	15,330,564	43,668,984
País de la contraparte	Francia	Francia	Reino Unido
Nombre	-	-	Barclays Bank PLC
2 Volumen bruto de transacciones pendientes	-	-	38,609,033
País de la contraparte	-	-	Reino Unido
Nombre	-	-	BNP PARIBAS SA
3 Volumen bruto de transacciones pendientes	-	-	19,306,148
País de la contraparte	-	-	Francia
Nombre	-	-	J.P. MORGAN SECURITIES PLC
4 Volumen bruto de transacciones pendientes	-	-	11,448,217
País de la contraparte	-	-	Reino Unido
Nombre	-	-	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED
5 Volumen bruto de transacciones pendientes	-	-	7,753,950
País de la contraparte	-	-	Reino Unido
Nombre	-	-	CREDIT SUISSE INTERNATIONAL
6 Volumen bruto de transacciones pendientes	-	-	6,712,131
País de la contraparte	-	-	Reino Unido
Nombre	-	-	NOMURA INTERNATIONAL PLC
7 Volumen bruto de transacciones pendientes	-	-	3,335,842
País de la contraparte	-	-	Reino Unido
Nombre	-	-	RBC EUROPE LIMITED
8 Volumen bruto de transacciones pendientes	-	-	3,254,404
País de la contraparte	-	-	Reino Unido
Nombre	-	-	MERRILL LYNCH INTERNATIONAL
9 Volumen bruto de transacciones pendientes	-	-	2,333,993
País de la contraparte	-	-	Reino Unido

Nota: Al cierre del ejercicio, no se ha reinvertido ninguna garantía para ningún Subfondo, ya sea en forma de efectivo o valores.

<sup>1</sup> Las garantías recibidas por el Subfondo con arreglo al Reglamento OFV adoptan la forma de valores de deuda con una calificación crediticia de investment grade y acciones cotizadas.

<sup>2</sup> Las garantías recibidas por el Subfondo con arreglo al Reglamento OFV se mantienen en las siguientes divisas: CAD, CHF, DKK, EUR, GBP, JPY, NOK, SEK, USD.

## Anexo adicional no auditado

### Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (continuación)

#### Préstamo de valores (continuación)

#### 10 principales emisores de garantías

	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield
1	Nombre European Financial Stability Facility SA	European Financial Stability Facility SA	European Union
	Volumen de garantías recibidas 1,932,727	7,816,606	51,200,906
2	Nombre European Union	European Union	United States of America
	Volumen de garantías recibidas 1,029,827	4,164,969	23,266,859
3	Nombre European Stability Mechanism	European Stability Mechanism	European Investment Bank
	Volumen de garantías recibidas 903,881	3,655,600	16,350,039
4	Nombre -	-	United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland
	Volumen de garantías recibidas -	-	10,509,975
5	Nombre -	-	European Financial Stability Facility SA
	Volumen de garantías recibidas -	-	9,843,640
6	Nombre -	-	Republic of Finland
	Volumen de garantías recibidas -	-	8,738,724
7	Nombre -	-	Konungariket Sverige
	Volumen de garantías recibidas -	-	5,984,128
8	Nombre -	-	Bundesrepublik Deutschland
	Volumen de garantías recibidas -	-	5,288,441
9	Nombre -	-	European Stability Mechanism
	Volumen de garantías recibidas -	-	4,603,585
10	Nombre -	-	Republique Francaise
	Volumen de garantías recibidas -	-	4,055,808

Nota: Al cierre del ejercicio, no se ha reinvertido ninguna garantía para ningún Subfondo, ya sea en forma de efectivo o valores.

<sup>1</sup> Las garantías recibidas por el Subfondo con arreglo al Reglamento OFV adoptan la forma de valores de deuda con una calificación crediticia de investment grade y acciones cotizadas.

<sup>2</sup> Las garantías recibidas por el Subfondo con arreglo al Reglamento OFV se mantienen en las siguientes divisas: CAD, CHF, DKK, EUR, GBP, JPY, NOK, SEK, USD.

## Anexo adicional no auditado

### Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (continuación)

#### Préstamo de valores (continuación)

#### Custodia de las garantías recibidas

	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield
Depositarios	EUROCLEAR	EUROCLEAR	EUROCLEAR
Custodia de las garantías	3,866,435	15,637,175	51,966,543
Depositarios	-	-	BONY
Custodia de las garantías	-	-	45,852,433
Depositarios	-	-	CLEARSTREAM
Custodia de las garantías	-	-	41,334,910
Depositarios	-	-	State Street Bank International GmbH (Luxembourg Branch)
Custodia de las garantías	-	-	3,831,962

#### Custodia de las garantías concedidas

A 31 de diciembre de 2021, no existía ninguna garantía otorgada por ningún Subfondo.

<sup>1</sup> Las garantías recibidas por el Subfondo con arreglo al Reglamento OFV adoptan la forma de valores de deuda con una calificación crediticia de investment grade y acciones cotizadas.

<sup>2</sup> Las garantías recibidas por el Subfondo con arreglo al Reglamento OFV se mantienen en las siguientes divisas: CAD, CHF, DKK, EUR, GBP, JPY, NOK, SEK, USD.

## Anexo adicional no auditado

### Gastos de transacción

Los Gastos de transacción que figuran en la Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones del patrimonio neto corresponden al total de los gastos por movimientos en efectivo del Depositario, los gastos del Administrador del Fondo por la actividad de cambio de divisas y los gastos de liquidación del Depositario.

Subfondos	Comisiones				Gastos de liquidación del Depositario*	Impuesto del timbre	Impuestos			En la divisa del Subfondo	
	Comisiones del intermediario	Comisión de ejecución del intermediario	Gastos por movimientos en efectivo del Depositario*	Gastos del Administrador del Fondo por la actividad de cambio de divisas*			Otros impuestos sobre transacciones	Gastos de liquidación de State Street Bank no aplicables por reajuste (swing)	Total	Todos los demás componentes de los Gastos de transacción**	
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield	-	-	330,151	13,692	86,301	19,736	-	-	449,880	19,736	
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds	-	-	86,653	-	-	7,664	-	-	94,317	7,664	
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield	-	-	54,029	190	1,003	17,780	-	-	73,002	17,780	

### Información relativa a los riesgos globales conforme a la Circular 11/512 de la CSSF

El método utilizado para el cálculo de la exposición global en todos los Subfondos es el enfoque de los compromisos.

\* Estos gastos se contabilizan en la rúbrica «Gastos de transacción» de la Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones del patrimonio neto.

\*\* La sección "Todos los demás componentes de los Gastos de transacción" no se incluye en la partida "Gastos de transacción" de la Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones del patrimonio neto, sino en las partidas "Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre inversiones" y "Plusvalía/(minusvalía) materializada neta sobre la venta de inversiones" de la Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones del patrimonio neto.

## Anexo adicional no auditado

### Divulgaciones conforme al Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros («SFDR»)

#### Artículo 6

Los subfondos mencionados a continuación son productos financieros que no promocionan características ambientales o sociales y tampoco tienen un objetivo de inversión sostenible según lo estipulado en los artículos 8 y 9 del Reglamento (UE) 2019/2088 de 27 de noviembre de 2019 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

No obstante, aplican políticas de exclusiones sectoriales que abarcan las armas controvertidas, las materias primas agrícolas, los riesgos climáticos, la protección de los ecosistemas y la deforestación. En 2021, AXA IM amplió esta política para abarcar inversiones relacionadas con la soja, el ganado y la madera que implican un importante uso controvertido de la tierra y que son responsables de la pérdida de biodiversidad.

AXA IM FIIS Europe Short Duration High Yield  
AXA IM FIIS US Short Duration High Yield

#### Artículo 8

El subfondo que aparece en la tabla más abajo emplea un enfoque que incorpora evaluaciones de los riesgos de sostenibilidad que se derivan de la integración de criterios ESG (ambientales, sociales y de gobierno corporativo) en sus procesos de análisis e inversión. El Subfondo ha implementado un marco que integrará los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión sobre la base de factores de sostenibilidad. Se fundamenta principalmente en las políticas que se aplican de forma vinculante y continua:

(i) Políticas de exclusiones sectoriales que abarcan las armas controvertidas, las materias primas agrícolas, los riesgos climáticos, la protección de los ecosistemas y la deforestación. En 2021, AXA IM amplió esta política para abarcar inversiones relacionadas con la soja, el ganado y la madera que implican un importante uso controvertido de la tierra y que son responsables de la pérdida de biodiversidad.

(ii) Las normas ESG (que abarcan exclusiones normativas en el sector del tabaco, los productores de armas de fósforo blanco, las empresas que infringen normas y reglamentos internacionales, controversias graves y reducida calidad ESG basada en la puntuación ESG) se complementaron en 2021 con reglas más exigentes relacionadas con las violaciones de los derechos humanos con el fin de dar cumplimiento a normas y reglamentos internacionales. En 2021 se modificó la metodología de cálculo de la puntuación ESG para obtener un modelo de puntuación ESG de un único proveedor que se combina con el propio análisis cualitativo de AXA IM. Llamado «Q<sup>2</sup>», este nuevo y mejorado enfoque cualitativo y cuantitativo ofrece una mayor cobertura, así como un análisis fundamental afinado. La versión más actualizada de nuestras políticas se puede consultar en nuestro sitio web, en el siguiente enlace: <https://www.axa-im.com/our-policies>

El principio de «no causar un perjuicio significativo» contemplado en el SFDR, cuyo objetivo estriba en garantizar que se limitan las incidencias adversas en los factores de sostenibilidad, se tiene en cuenta mediante políticas que excluyen los riesgos ESG más sustanciales. Las políticas administrativas nos aportan una herramienta adicional de mitigación de los riesgos de las principales incidencias adversas a través del diálogo directo con las empresas sobre aspectos relacionados con la sostenibilidad y el gobierno corporativo.

Además, por medio de sus actividades de participación activa, AXA IM ha usado su influencia como entidad inversora para animar a las empresas a reducir los riesgos ambientales y sociales pertinentes en sus respectivos sectores. La votación en las juntas generales ha constituido un elemento importante de su diálogo con las empresas objeto de inversión con el fin de fomentar sosteniblemente el valor a largo plazo de las empresas en las que invierten los Subfondos

## Anexo adicional no auditado

### Divulgaciones conforme al Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros («SFDR») (continuación)

#### Artículo 8 (continuación)

La implantación de marcos de inversión responsable tuvo los siguientes resultados:

Los informes más recientes sobre participación activa y voto están disponibles en el sitio web del centro de fondos: <https://funds.axa-im.com>

En el sitio web del centro de fondos se puede consultar un informe sobre los principales indicadores ESG medidos para los Subfondos: <https://www.axa-im.lu/fund-document-library> - (documento «Fund Fact Sheet B2B Responsible Investment»)

Artículo del SFDR	Nombre del Subfondo	Enfoque / proceso adicional
Artículo 8	AXA IM FIIS US Corporate Intermediate Bonds	Tratará de obtener una puntuación ESG superior a la de su índice de referencia o su universo de inversión al tiempo que aplica un umbral mínimo por lo que respecta a la tasa de cobertura en materia de análisis ESG (90% para los mercados desarrollados y las empresas de gran capitalización; 75% para el alto rendimiento, los mercados emergentes y las empresas de pequeña y mediana capitalización) según se describe en el folleto del fondo.

## Anexo adicional no auditado

### Taxonomía de la UE

El reglamento de la Unión Europea (UE) concebido para armonizar la clasificación de las actividades económicas sostenibles entró en vigor el 1 de enero de 2022. Llamado «Taxonomía de la UE», comprende diversos temas relacionados con la sostenibilidad ambiental. La mitigación del cambio climático y la adaptación a dicho cambio climático son los dos primeros objetivos que abarca, y está previsto que a partir de 2023 se incluyan otros cuatro (agua, contaminación, biodiversidad y economía circular).

Las inversiones subyacentes de los siguientes subfondos no tienen en cuenta los criterios de la UE sobre las actividades económicas ambientalmente sostenibles:

AXA IM FIIS Europe Short Duration High Yield  
AXA IM FIIS US Short Duration High Yield  
AXA IM FIIS US Corporate Intermediate Bonds

