

# Informe semestral

A 30 de junio de 2022

## **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 semestral no auditado a 30 de junio de 2022

# Informe semestral no auditado a 30 de junio de 2022

---

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
Estados Financieros	
Balance de Situación	15
Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación del patrimonio neto	17
Estadísticas	19
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	22
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	28
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	35
Notas a los estados financieros	40
Anexo adicional	50

## 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., 2-4 Rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg, Gran Ducado de Luxemburgo

### Consejo de Administración de la Sociedad Gestora

#### Presidente

Sr. Laurent Caillot, Global Head of Technology and Operations, AXA Investment Managers Paris, con domicilio en Francia

#### 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 US 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 30 de junio de 2022, 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 30 de junio de 2022, todos los Subfondos están registrados en Bélgica.

### Comercialización del Fondo en Chile

El Distribuidor en Chile es Latin America Asset Management Advisors Ltda., Enrique Foster Norte 0115, 5th Floor, Las Condes, Santiago de Chile.

A 30 de junio de 2022, 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 30 de junio de 2022, todos los Subfondos están registrados en Dinamarca.

### Comercialización del Fondo en Finlandia

A 30 de junio de 2022, 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 30 de junio de 2022, 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 30 de junio de 2022, 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 30 de junio de 2022, todos los Subfondos están 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 30 de junio de 2022, todos los Subfondos están registrados en Liechtenstein.

### Comercialización del Fondo en los Países Bajos

A 30 de junio de 2022, todos los Subfondos están registrados en los Países Bajos.

### Comercialización del Fondo en Noruega

A 30 de junio de 2022, todos los Subfondos están registrados en Noruega.

### Comercialización del Fondo en Portugal

A 30 de junio de 2022, todos los Subfondos están registrados en Portugal.

## Distribucion al extajero

### Comercialización del Fondo en Singapur

No hay representante en Singapur.

A 30 de junio de 2022, todos los Subfondos están registrados en Singapur.

### Comercialización del Fondo en España

Los Representantes en España son los siguientes :

- AXA Investment Managers Paris SA, Sucursal en España Paseo de la Castellana 93, 6ª Planta – 28046, Madrid, Spain
- Simmons & Simmons LLP, Calle Miguel Angel 11, 5 a Planta – 28010 Madrid, Spain

A 30 de junio de 2022, 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 30 de junio de 2022, 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 30 de junio de 2022, 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 30 de junio de 2022, 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 30 de junio de 2022.

## 2022 Global macro summary

El respiro que aportó el menguante número de contagios por la variante ómicron del coronavirus se reveló efímero, ya que la atención pasó a centrarse rápidamente en las crecientes tensiones geopolíticas entre Rusia y Ucrania. A finales de febrero, Rusia invadió Ucrania, a lo que el mundo occidental respondió con contundentes sanciones sobre Rusia. Las repercusiones económicas del conflicto han comenzado a hacerse sentir en la economía mundial, especialmente a través del encarecimiento de las materias primas. El fuerte aumento de la inflación sigue erosionando el poder adquisitivo de los hogares, además de incrementar el riesgo de que la actividad económica registre una notoria desaceleración en los próximos meses. En un contexto marcado por unas tasas de inflación en máximos históricos, los bancos centrales no tenían otra alternativa que subir los tipos: la Reserva Federal estadounidense (Fed) incrementó los tipos de interés oficiales en 75 p.b. en junio, mientras que el Banco Central Europeo (BCE) también tiene previsto subir los tipos en julio.

Habida cuenta de la proximidad de la zona euro al conflicto y de su dependencia del gas ruso, el impacto de las perturbaciones empezó a hacerse notar en los últimos datos. Tras el considerable descenso en las encuestas de confianza, los índices de gestores de compras (PMI) alcanzaron su mínimo de 16 meses como consecuencia de la imprevista y significativa caída del índice del sector servicios (52.8 puntos en junio). La inflación marcó un nuevo máximo en junio (8.6% interanual) y se prevé que siga aumentando. La mayor parte de los Estados miembros adoptaron medidas de apoyo, como recortes fiscales con carácter temporal, descuentos en los precios del combustible, bonos energéticos, etc. En vista de las presiones inflacionarias, el BCE no tiene otra opción que subir los tipos de interés (se prevé una subida de 25 p.b. en julio y otra en septiembre). Las expectativas de subidas de tipos aumentaron el riesgo percibido sobre la deuda soberana de determinados países (en concreto, de Italia), lo que incentivó la celebración de una reunión extraordinaria para acelerar los planes de creación de un mecanismo «antifragmentación».

Estados Unidos está menos expuesto al conflicto en Ucrania, pero sigue afrontando nuevas perturbaciones en la oferta que podrían provocar una ralentización de la actividad. La actividad económica repuntó en el primer trimestre, pero fue perdiendo fuelle conforme avanzaba el segundo trimestre, debido a la desaceleración del consumo de los hogares, tal y como reveló la revisión a la baja del consumo real en abril que dio paso a una contracción en mayo (-0.4% intertrimestral). Las presiones inflacionarias siguieron bien presentes y deberían continuar haciendo mella en la actividad económica en los próximos meses, ya que se prevé que la inflación permanezca en cotas elevadas durante el verano pese a las recientes fluctuaciones en los precios de la energía. La actividad del sector de la vivienda, tanto en términos de construcción como de ventas, también continuó debilitándose. No obstante, el mercado laboral se mantuvo tensionado (con dificultades para cubrir las vacantes), ya que la tasa de desempleo se estabilizó en torno al 3.6% en los tres últimos meses. En este entorno, la Fed aumentó los tipos de interés oficiales en 50 p.b. en mayo y en 75 p.b. en junio hasta el 1.75%, y la previsión media se acerca al 3.4%, un tanto por encima de nuestro pronóstico del 3.25%, hacia finales de año.

# Informe de los Consejeros

## 2022 Global macro summary (continuación)

En el Reino Unido, los datos económicos ya mostraban atonía antes de la invasión de Ucrania y el principal impacto del conflicto se manifestó a través del aumento de los precios de la energía. La inflación marcó un máximo de 40 años en mayo, en un 9.1% en término interanuales. Las presiones inflacionarias deberían seguir mermando el consumo de los hogares, dado el mayor riesgo de contracción en el segundo trimestre al caer el PIB mensual en un 0.3% interanual. La reciente huelga (en el momento de redactar estas líneas), en medio de las negociaciones salariales, también podría ejercer presión sobre la actividad. El Banco de Inglaterra subió sucesivamente los tipos de interés en 25 p.b. hasta el 1.25% y se prevé que se sitúen en el 2% a finales de año.

En China, la política de «covid cero» tuvo un impacto muy negativo en la actividad a principios del segundo trimestre. En abril, las ventas minoristas cayeron un 11.1% interanual, mientras que la producción industrial también mostró signos de debilidad con el cierre de fábricas, lo que agravó aún más las demoras y las perturbaciones en las cadenas de suministro. La actividad se recuperó tras el levantamiento de las restricciones ligadas a la COVID-19, como pusieron de relieve los datos de producción industrial (+5.6% interanual) y las exportaciones (+16.9%) en mayo. Sin embargo, la demanda nacional se reveló menos robusta y el gasto en servicios se mantuvo en niveles reducidos. La tasa de desempleo se incrementó hasta rozar máximos históricos (alrededor del 6%) y está convirtiéndose en una fuente de preocupación para los hogares. La inversión atravesó dificultades al verse entre dos fuerzas opuestas: por un lado, el mercado de la vivienda seguía de capa caída y, por otro lado, el gasto en infraestructura se beneficiaba del respaldo gubernamental.

La actividad económica de Japón se vio afectada durante el primer trimestre por la aparición de la variante ómicron, aunque se observó una cierta mejora en los datos económicos tras el levantamiento de las restricciones en marzo. La producción industrial, perjudicada por los confinamientos en China, sufrió un considerable descenso del 4.8% intermensual en abril y del 7% en mayo. Los PMI de junio (52.7 puntos) no mostraron ninguna mejora considerable. No obstante, el sector servicios se benefició del efecto de recuperación tras la relajación de las restricciones, si bien prevemos que la demanda se vea afectada por la inflación. Aunque la inflación parezca reducida (en torno al 3% este verano), ya está socavando la confianza de los hogares. Sin embargo, el Banco de Japón sigue insistiendo en que los fundamentales económicos, en concreto la inflación subyacente, todavía no justifican una normalización de la política monetaria, por lo que sigue apostando por una postura firmemente acomodaticia.

La renta variable mundial sufrió una brusca corrección en la primera mitad de 2022, como respuesta a la galopante inflación y a una creciente probabilidad de recesión en muchas de las grandes economías a medida que los bancos centrales endurecen agresivamente sus políticas monetarias. El índice estadounidense S&P 500 retrocedió un 20%, mientras que el EuroStoxx 50 cedió un 19.6%. El mercado británico de renta variable sufrió menos, al caer el FTSE 100 un 2.9%. Los mercados asiáticos lograron mejores resultados: el Topix japonés cedió un 6.1%, mientras que el índice hongkonés Hang Seng y el índice de Shanghái cayeron un 6.6%. Los mercados emergentes acusaron un retroceso del 17.6% en dólares estadounidenses, en comparación con el -10.4% en euros.

# Informe de los Consejeros

## 2022 Global macro summary (continuación)

Dentro del universo de renta fija, con la excepción de un breve repunte tras la invasión rusa de Ucrania, los mercados de deuda soberana se vieron perjudicados por la postura más restrictiva de los principales bancos centrales. El rendimiento de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años aumentó en 150 p.b. hasta el 3.01%. En la zona euro, el rendimiento del *bund* alemán a 10 años también se incrementó en 151 p.b. hasta el 1.34%, mientras que el rendimiento de las OAT francesas a 10 años subió en 172 p.b. hasta el 1.34%. Los diferenciales de la deuda periférica se ampliaron por las preocupaciones sobre una posible fragmentación, aunque luego se estabilizaron tras manifestar el BCE su voluntad de evitar dicho resultado: los rendimientos de la deuda española e italiana a 10 años aumentaron 209 p.b. hasta el 3.26% y 186 p.b. hasta el 2.42%, respectivamente. En el Reino Unido, el rendimiento de los *gilts* a 10 años se incrementó en 126 p.b. hasta el 2.23%. Incluso el rendimiento de los JGB japoneses a 10 años subieron 16 p.b. hasta el 0.23% pese a la firme postura acomodaticia del banco central nipón. Los mercados de crédito arrojaron rentabilidades negativas, dada la tendencia alcista tanto de los rendimientos como de los diferenciales.

El mercado estadounidense de alto rendimiento registró una rentabilidad total negativa en la primera mitad de 2022: el índice ICE BofA Merrill Lynch U.S. High Yield generó una rentabilidad total del -14.04% durante el periodo. Esta significativa rentabilidad negativa se debió a las continuas presiones inflacionarias, al sesgo más restrictivo de la política monetaria de la Fed, a los crecientes temores recesivos y el actual conflicto entre Rusia y Ucrania. Los flujos en el mercado de alto rendimiento fueron negativos en el primer semestre de 2022, con unas salidas de capitales de 40,700 millones de USD. Por trimestres, las salidas de 25,300 millones de USD en el primer trimestre dieron paso a unos flujos de salida de 15,400 millones de dólares en el segundo trimestre. El mercado primario de alto rendimiento reveló escasa actividad durante el periodo, con un volumen de nuevas emisiones valoradas en tan solo 71,100 millones de USD en el primer semestre de 2022, lo que supone un descenso desde los 301,300 millones de USD que se registraron durante la primera mitad de 2021. Los impagos en el universo de alto rendimiento se elevaron a 11,210 millones de USD durante el periodo, y la tasa de impago ponderada por el valor nominal del mercado de alto rendimiento a 30 de junio de 2022 ascendía al 0.76%, lo que representa un repunte desde el 0.27% registrado a principios del periodo.

Durante el primer semestre de 2022, el mercado estadounidense de alto rendimiento obtuvo una rentabilidad superior a la de la renta variable estadounidense (S&P 500: -19.97%), pero quedó a la zaga de la deuda corporativa estadounidense con calificación *investment grade* (-13.93%) y los valores del Tesoro estadounidense (-9.19%). Dentro del mercado estadounidense del alto rendimiento, la rentabilidad negativa se debió al escalafón más bajo del espectro crediticio, puesto que los créditos de calidad BB (-13.53%) batieron tanto a los créditos con calificación B (-13.79%) como a los créditos con calificación CCC e inferior (-17.12%). En el plano sectorial, los 18 sectores industriales arrojaron resultados negativos durante el periodo. En términos relativos, los sectores más rentables fueron la energía (-10.42%), el transporte (-11.19%) y los bienes de capital (-11.97%), mientras que la distribución minorista (-16.92%), la atención sanitaria (-16.30%) y la banca (-16.09%) se situaron en el vagón de cola. Durante la primera mitad de 2022, el diferencial ajustado a la opción (OAS) del índice de alto rendimiento se amplió 277 puntos básicos (p.b.), de los 310 p.b. a 31 de diciembre de 2021 a los 587 p.b. a 30 de junio de 2022. El rendimiento mínimo (*yield to worst*) del mercado de alto rendimiento cerró el periodo en el 8.94%, en comparación con el 4.32% registrado a comienzos del periodo. El precio medio del índice de alto rendimiento era de 85.58 USD a 30 de junio de 2022, es decir, 17.73 USD menos que el precio medio de 103.31 USD a inicios del periodo.

## Informe de los Consejeros

### 2022 Global macro summary (continuación)

En los mercados de divisas, la apreciación del dólar quedó reflejada en el aumento del 9.4% del índice del dólar, mientras que el euro cedió un 7.8%, la libra esterlina descendió un 10% y el yen japonés sufrió una caída más pronunciada del 15.2%.

El Consejo de Administración de la Sociedad GestoraLuxemburgo

Luxemburgo, 30 de junio de 2022

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

## Balance de Situación a 30 de junio de 2022

	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)	7,293,874,495	3,890,034,204	2,000,688,320
Minusvalía latente la cartera de inversión	(664,380,263)	(403,240,460)	(141,674,750)
<b>Cartera de inversiones al valor de mercado (nota 2d)</b>	<b>6,629,494,232</b>	<b>3,486,793,744</b>	<b>1,859,013,570</b>
Tesorería y equivalentes de tesorería	211,282,362	86,987,421	118,966,866
Cuentas por cobrar resultantes de la venta de inversiones	22,480,198	-	4,547,443
Cuentas por cobrar resultantes de las suscripciones	25,907,433	5,506,021	14,401,493
Intereses por cobrar	89,206,993	57,530,569	15,862,116
Ingresos por préstamo de valores acumulados	85,110	1,539	556
Plusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (nota 2g)	4,108,368	-	-
Otras cuentas por cobrar	154,382	41	-
<b>Total activo</b>	<b>6,982,719,078</b>	<b>3,636,819,335</b>	<b>2,012,792,044</b>
<b>PASIVO</b>			
Descubiertos bancarios	10,100,348	-	-
Cuentas por pagar resultantes de compras de inversiones	49,786,418	-	49,786,418
Cuentas por pagar resultantes de reembolsos	20,282,286	5,470,693	10,700,332
Minusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (nota 2g)	52,298,954	37,102,639	15,196,315
Gastos acumulados	4,222,786	2,521,485	860,765
Dividendos por pagar	9,500,241	6,621,495	848,880
Otras cuentas por pagar	323,250	116,068	81,686
<b>Total pasivo</b>	<b>146,514,283</b>	<b>51,832,380</b>	<b>77,474,396</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>6,836,204,795</b>	<b>3,584,986,955</b>	<b>1,935,317,648</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# Balance de Situación a 30 de junio de 2022

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

<b>ACTIVO</b>	
Cartera de inversiones al coste (nota 2e)	1,342,151,199
Minusvalía latente la cartera de inversión	(114,271,417)
<b>Cartera de inversiones al valor de mercado (nota 2d)</b>	<b>1,227,879,782</b>
Tesorería y equivalentes de tesorería	5,096,442
Cuentas por cobrar resultantes de la venta de inversiones	17,153,145
Cuentas por cobrar resultantes de las suscripciones	5,739,078
Intereses por cobrar	15,126,795
Ingresos por préstamo de valores acumulados	79,406
Plusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (nota 2g)	3,929,760
Otras cuentas por cobrar	147,630
<b>Total activo</b>	<b>1,275,152,038</b>
<b>PASIVO</b>	
Descubiertos bancarios	9,661,244
Cuentas por pagar resultantes de compras de inversiones	-
Cuentas por pagar resultantes de reembolsos	3,932,528
Minusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (nota 2g)	-
Gastos acumulados	803,994
Dividendos por pagar	1,941,619
Otras cuentas por pagar	120,040
<b>Total pasivo</b>	<b>16,459,425</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>1,258,692,613</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 periodo cerrado a 30 de junio de 2022

	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 PERIODO</b>	<b>8,315,085,355 *</b>	<b>4,791,807,931</b>	<b>1,939,177,013</b>
<b>INGRESOS</b>			
Intereses sobre la cartera de inversiones, netos	154,408,442	102,796,712	26,573,188
Ingresos por préstamo de valores (nota 10)	410,165	5,472	3,309
Otros ingresos	2,242	-	-
<b>Total ingresos</b>	<b>154,820,849</b>	<b>102,802,184</b>	<b>26,576,497</b>
<b>GASTOS</b>			
Comisiones de comercialización (nota 4)	203,752	66,539	18,410
Comisiones de gestión (nota 5)	20,573,475	12,809,981	3,528,763
Comisiones de transacción (nota 7)	243,269	171,489	39,635
Comisiones de préstamo de valores (nota 10)	143,557	1,915	1,158
Comisión Aplicada por Servicios (nota 6)	4,897,872	2,846,916	1,143,391
<b>Total gastos</b>	<b>26,061,925</b>	<b>15,896,840</b>	<b>4,731,357</b>
<b>INGRESOS NETOS DE LAS INVERSIONES AL PERIODO</b>	<b>128,758,924</b>	<b>86,905,344</b>	<b>21,845,140</b>
<b>Ganancia/(pérdida) materializada neta</b>			
- sobre la venta de inversiones (nota 2f)	(75,794,329)	(31,376,880)	(27,770,145)
- sobre operaciones de cambio al contado	2,333,193	1,727,344	(602,226)
- sobre contratos a plazo sobre divisas (nota 2g)	(235,930,244)	(183,379,815)	(53,401,056)
<b>Minusvalía materializada neta correspondiente al periodo</b>	<b>(309,391,380)</b>	<b>(213,029,351)</b>	<b>(81,773,427)</b>
<b>Variación neta en la plusvalía/(minusvalía) latente</b>			
- sobre inversiones	(717,713,822)	(400,173,065)	(192,694,243)
- sobre contratos a plazo sobre divisas (nota 2g)	(10,600,827)	1,593,972	(15,939,421)
<b>Variación neta en el patrimonio neto correspondiente al periodo resultante</b>	<b>(908,947,105)</b>	<b>(524,703,100)</b>	<b>(268,561,951)</b>
Ingresos de las suscripciones/reembolsos	(555,024,089)	(670,087,256)	265,551,466
Dividendos distribuidos (nota 9)	(14,909,366)	(12,030,620)	(848,880)
<b>PATRIMONIO NETO AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>6,836,204,795</b>	<b>3,584,986,955</b>	<b>1,935,317,648</b>

\*El saldo inicial se consolidó al tipo de cambio vigente a 30 de junio de 2022. Con los tipos de cambio vigentes a 31 de diciembre de 2021 esta suma ascendió a 8,454,107,989 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 periodo cerrado a 30 de junio de 2022

AXA IM Fixed Income  
Investment Strategies  
Europe Short Duration  
High Yield

EUR

<b>PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL PERIODO</b>	<b>1,515,233,068</b>
<b>INGRESOS</b>	
Intereses sobre la cartera de inversiones, netos	23,950,014
Ingresos por préstamo de valores (nota 10)	383,934
Otros ingresos	2,145
<b>Total ingresos</b>	<b>24,336,093</b>
<b>GASTOS</b>	
Comisiones de comercialización (nota 4)	113,638
Comisiones de gestión (nota 5)	4,050,630
Comisiones de transacción (nota 7)	30,748
Comisiones de préstamo de valores (nota 10)	134,377
Comisión Aplicada por Servicios (nota 6)	868,110
<b>Total gastos</b>	<b>5,197,503</b>
<b>INGRESOS NETOS DE LAS INVERSIONES AL PERIODO</b>	<b>19,138,590</b>
<b>Ganancia/(pérdida) materializada neta</b>	
- sobre la venta de inversiones (nota 2f)	(15,923,577)
- sobre operaciones de cambio al contado	1,155,555
- sobre contratos a plazo sobre divisas (nota 2g)	813,647
<b>Minusvalía materializada neta correspondiente al periodo</b>	<b>(13,954,375)</b>
<b>Variación neta en la plusvalía/(minusvalía) latente</b>	
- sobre inversiones	(119,418,924)
- sobre contratos a plazo sobre divisas (nota 2g)	3,581,828
<b>Variación neta en el patrimonio neto correspondiente al periodo resultante</b>	<b>(110,652,881)</b>
Ingresos de las suscripciones/reembolsos	(143,945,955)
Dividendos distribuidos (nota 9)	(1,941,619)
<b>PATRIMONIO NETO AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>1,258,692,613</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

## Estadísticas - Patrimonio neto total

	Divisa	Patrimonio neto total a 30 de junio de 2022	Patrimonio neto total a 31 de diciembre de 2021	Patrimonio neto total a 31 de diciembre de 2020
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield	USD	3,584,986,955	4,791,807,931	4,271,207,282
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds	USD	1,935,317,648	1,939,177,013	2,705,756,689
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield	EUR	1,258,692,613	1,515,233,068	1,307,001,723

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

	Número de Participaciones a 30 de junio de 2022	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 30 de junio de 2022	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2021	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2020
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield</b>				
A Capitalización CHF Hedged (95%)	566,510.783	92.31	101.15	-
A Capitalización EUR Hedged (95%)	8,110,523.604	165.12	180.78	176.73
A Capitalización GBP Hedged (95%)	16,941.340	110.92	120.76	117.24
A Capitalización USD	3,013,924.367	201.30	218.64	211.86
A Reparto EUR Hedged (95%)	814,907.870	64.58	72.29	73.55
A Reparto GBP Hedged (95%)	17,318.164	83.54	93.01	94.03
A Reparto mensual USD	2,401,746.274	83.32	92.43	93.33
A Reparto USD	1,793,059.653	77.77	86.38	87.13
B Capitalización CHF Hedged (95%)	279,975.344	117.84	129.33	127.03
B Capitalización EUR Hedged (95%)	519,310.389	163.32	178.97	175.30
B Capitalización GBP Hedged (95%)	5,825.704	106.59	116.19	113.12
B Capitalización JPY Hedged (95%)	14,438,349.195	104.16	113.80	111.04
B Capitalización USD	503,399.378	167.94	182.67	177.54
B Reparto CHF Hedged (95%)	10,452.300	81.22	90.99	92.72
B Reparto EUR Hedged (95%)	93,308.343	66.55	74.51	75.76
B Reparto GBP Hedged (95%)	6,252.357	73.83	82.22	83.10
B Reparto USD	105,717.851	83.45	92.67	93.48
E Capitalización EUR Hedged (95%)	100,979.205	114.82	126.33	124.65
E Capitalización USD	167,443.148	127.33	138.98	136.00
F Capitalización CHF Hedged (95%)	244,482.414	113.65	124.85	122.98
F Capitalización EUR Hedged (95%)	1,034,676.415	137.52	151.04	148.54
F Capitalización USD	2,506,581.921	157.18	171.26	167.02
F Reparto CHF Hedged (95%)	1,330.300	81.15	90.90	92.63
F Reparto EUR Hedged (95%)	250,617.864	65.68	73.57	74.80
F Reparto mensual AUD Hedged (95%)	3,545.770	92.60	103.14	104.24
F Reparto mensual USD	1,063,737.630	89.82	99.60	100.41
I Capitalización EUR Hedged (95%)	214,412.700	146.64	160.90	158.05
I Capitalización USD	218,409.272	182.26	198.50	193.40
I Reparto semi anualmente USD	173,235.958	78.74	87.44	88.20
Z Capitalización CHF Hedged (95%)	61,064.550	97.40	106.85	105.01
Z Capitalización EUR Hedged (95%)	256,887.601	101.51	111.37	109.23
Z Capitalización USD	378,338.602	116.08	126.32	122.88
Z Reparto CHF Hedged (95%)	230.300	81.22	90.98	92.77
Z Reparto EUR Hedged (95%)	83,349.928	76.20	85.28	86.76
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds</b>				
A Capitalización CHF Hedged (95%)	1,480,761.361	107.28	119.05	121.57
A Capitalización EUR Hedged (95%)	5,302,072.362	134.40	148.86	151.72
A Capitalización USD	2,707,539.373	206.82	227.48	229.71
A Reparto EUR Hedged (95%)	529,569.821	83.19	93.34	97.29
A Reparto JPY Hedged (95%)	285.716	8,281.86	9,284.22	9,636.29
A Reparto USD	20,553.193	114.85	127.91	132.13
E Capitalización EUR Hedged (95%)	27,765.946	103.45	115.26	118.70
E Capitalización USD	9,293.631	116.86	129.20	131.84
F Capitalización CHF Hedged (95%)	5,594.838	101.42	112.84	115.80
F Capitalización EUR Hedged (95%)	683,370.414	114.59	127.30	130.39
F Capitalización USD	1,642,128.091	131.47	144.99	147.22

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

	Número de Participaciones a 30 de junio de 2022	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 30 de junio de 2022	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2021	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2020
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds (continuación)</b>				
F Reparto semi anualmente USD	135,832.605	98.43	109.59	113.21
I Capitalización EUR Hedged (95%)	94,087.655	113.10	125.44	127.99
I Capitalización USD	192,511.121	154.43	170.02	172.04
I Reparto EUR Hedged (95%)	39,566.280	79.44	89.13	92.95
I Reparto USD	55,136.386	94.30	105.02	108.48
U Capitalización USD	22,621.852	99.38	109.68	111.54
U Reparto semi anualmente USD	1,139.978	95.84	106.71	110.22
Z Capitalización CHF Hedged (95%)	22,532.748	94.65	105.18	107.63
Z Capitalización EUR Hedged (95%)	108,791.281	104.73	116.14	118.55
Z Capitalización USD	295,890.417	116.14	127.86	129.36
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield</b>				
A Capitalización CHF Hedged (95%)	226,033.448	98.37	106.58	104.36
A Capitalización EUR	5,062,026.821	132.66	143.67	140.35
A Capitalización USD Hedged (95%)	26,578.293	151.45	162.87	157.87
A Reparto EUR	1,383,686.940	79.28	87.09	87.33
B Capitalización CHF Hedged (95%)	9,847.148	109.76	119.09	116.98
B Capitalización EUR	902,705.161	128.39	139.25	136.44
B Capitalización USD Hedged (95%)	55,737.726	136.09	146.60	142.61
B Reparto EUR	136,338.443	81.03	89.00	89.24
E Capitalización EUR	531,057.130	119.34	129.88	128.13
E Capitalización USD Hedged (95%)	10,155.549	114.79	124.00	121.43
E Reparto USD Hedged (95%)	4,707.124	95.56	104.09	103.48
F Capitalización CHF Hedged (95%)	66,910.760	104.68	113.87	112.29
F Capitalización EUR	1,106,889.192	123.97	134.68	132.41
F Capitalización USD Hedged (95%)	50,652.084	125.66	135.51	132.25
F Reparto CHF Hedged (95%)	48,312.000	76.55	84.14	84.58
F Reparto EUR	98,884.910	79.36	87.16	87.39
M Capitalización EUR	501,776.970	100.08	108.14	105.17
Z Capitalización CHF Hedged (95%)	33,700.886	99.12	107.68	105.91
Z Capitalización EUR	268,199.350	104.08	112.93	110.75
Z Capitalización USD Hedged (95%)	204.889	103.31	111.29	108.35
Z Reparto semi anualmente EUR	93,204.167	84.11	92.38	92.63

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2022 (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>Canadá</b>							
Burger King New Red Finance 5.75% 15/04/2025	4,905,000	4,941,788	0.14	Aramark Services Inc 6.375% 01/05/2025	45,682,000	44,787,775	1.25
GFL Environmental Inc 3.75% 01/08/2025	26,265,000	24,406,357	0.68	Ardagh Metal Packaging 6% 15/06/2027	5,139,000	5,083,884	0.14
GFL Environmental Inc 4.25% 01/06/2025	18,439,000	17,418,955	0.49	B&G Foods Inc 5.25% 01/04/2025	55,254,000	50,883,960	1.43
GFL Environmental Inc 5.125% 15/12/2026	16,077,000	15,300,481	0.43	Beacon Roofing Supply Inc 4.5% 15/11/2026	25,395,000	22,941,621	0.64
Nova Chemicals Corp 4.875% 01/06/2024	11,067,000	10,534,771	0.29	Berry Global Inc 4.5% 15/02/2026	25,703,000	23,942,087	0.67
Nova Chemicals Corp 5% 01/05/2025	3,135,000	2,870,986	0.08	Berry Global Inc 5.625% 15/07/2027	6,070,000	5,797,579	0.16
Ritchie Bros Auctioneers 5.375% 15/01/2025	16,457,000	16,141,437	0.45	Blackstone Mortgage Trust Inc 3.75% 15/01/2027	25,415,000	20,681,583	0.58
		<b>91,614,775</b>	<b>2.56</b>	Blue Racer 7.625% 15/12/2025	15,006,000	14,379,199	0.40
<b>Estados Unidos</b>				Brinks Company 4.625% 15/10/2027			
Academy Ltd 6% 15/11/2027	20,114,000	18,413,261	0.51	BWAY Holding Co 5.5% 15/04/2024	50,158,000	48,001,206	1.34
ACI Worldwide Inc 5.75% 15/08/2026	19,031,000	18,402,121	0.51	Caesars Entertainment Inc 8.125% 01/07/2027	10,140,000	9,818,816	0.27
ADT Corp 4.125% 15/06/2023	3,004,000	2,957,062	0.08	Caesars Resort 5.75% 01/07/2025	18,850,000	18,144,162	0.51
Aecom 5.125% 15/03/2027	20,218,000	19,160,093	0.53	Catalent Pharma Solution 5% 15/07/2027	24,266,000	22,786,527	0.64
Aethon United 8.25% 15/02/2026	11,181,000	10,891,692	0.30	CCO Holdings Capital Corp 4% 01/03/2023	2,056,000	2,043,993	0.06
Albertsons Companies Inc 3.25% 15/03/2026	18,648,000	16,298,570	0.45	CCO Holdings Capital Corp 5.125% 01/05/2027	23,355,000	22,116,951	0.62
Albertsons Companies Inc 3.5% 15/02/2023	2,531,000	2,505,488	0.07	CCO Holdings Capital Corp 5.5% 01/05/2026	13,746,000	13,433,553	0.37
Alliance Data Systems Co 4.75% 15/12/2024	43,496,000	39,950,424	1.11	CDR Smokey Buyer Inc 6.75% 15/07/2025	57,299,000	50,956,565	1.43
Alliance Data Systems Co 7% 15/01/2026	31,392,000	30,206,010	0.84	CDW LLC 4.125% 01/05/2025	5,803,000	5,648,408	0.16
Allied Universal Holdco 6.625% 15/07/2026	36,077,000	33,092,752	0.92	Cedar Fair Entertainment Company 5.5% 01/05/2025	16,255,000	15,807,337	0.44
Allied Universal Holdco 9.75% 15/07/2027	23,976,000	20,354,785	0.57	Centurylink Inc 5.125% 15/12/2026	10,935,000	9,226,953	0.26
Amkor Technology Inc 6.625% 15/09/2027	9,800,000	9,293,781	0.26	Centurylink Inc 6.75% 01/12/2023	2,174,000	2,157,646	0.06
Aramark Services Inc 5% 01/04/2025	33,543,000	32,170,839	0.90	Change Health 5.75% 01/03/2025	47,082,000	46,121,056	1.29
				Churchill Downs Inc 5.5% 01/04/2027	13,900,000	13,224,738	0.37

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 30 de junio de 2022 (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>			
Cogent Communications Group 3.5% 01/05/2026	29,889,000	27,363,380	0.76	Hanesbrands Inc 4.875% 15/05/2026	6,865,000	6,372,333	0.18
Colt Merger Sub Inc 6.25% 01/07/2025	25,560,000	24,610,829	0.69	HCA Holdings Inc 5.375% 01/02/2025	1,971,000	1,977,514	0.06
Commercial Metals Co 4.875% 15/05/2023	2,844,000	2,831,828	0.08	Herbalife Nutrition 7.875% 01/09/2025	48,591,000	43,953,961	1.23
Commscope Inc 6% 01/03/2026	51,997,000	47,900,733	1.34	Hillenbrand Inc 5.75% 15/06/2025	3,810,000	3,892,544	0.11
CommScope Tech Finance LLC 6% 15/06/2025	51,748,000	44,862,152	1.25	Hilton Domestic Operating Company 5.375% 01/05/2025	2,091,000	2,054,408	0.06
Crestwood Mid Partner Lp 5.75% 01/04/2025	46,469,000	43,528,209	1.21	Hub International Ltd 7% 01/05/2026	18,188,000	17,193,116	0.48
Crown Amer/Cap Corp Vi 4.75% 01/02/2026	4,582,000	4,369,006	0.12	Icahn Enterprises Fin 4.75% 15/09/2024	30,399,000	28,450,018	0.79
Crownrock LP 5.625% 15/10/2025	17,184,000	16,199,529	0.45	Icahn Enterprises Fin 6.25% 15/05/2026	32,235,000	30,043,987	0.84
CSC Holdings LLC 5.5% 15/04/2027	31,890,000	28,600,228	0.80	Icahn Enterprises Fin 6.375% 15/12/2025	33,585,000	31,810,201	0.89
Darling Ingredients Inc 5.25% 15/04/2027	3,399,000	3,293,410	0.09	Indigo Merger Sub Inc 2.875% 15/07/2026	12,094,000	10,778,778	0.30
Dave & Buster's Inc 7.625% 01/11/2025	4,175,000	4,127,718	0.12	International Game Tech 4.125% 15/04/2026	13,662,000	12,392,049	0.35
DCP Midstream Operating 5.375% 15/07/2025	9,195,000	8,957,861	0.25	Iqvia Inc 5% 15/05/2027	25,075,000	23,878,922	0.67
Delek Logistics Partners 6.75% 15/05/2025	12,060,000	11,261,869	0.31	Iqvia Inc 5% 15/10/2026	12,950,000	12,367,250	0.34
Endeavor Energy Resource 6.625% 15/07/2025	9,652,000	9,713,247	0.27	Irb Holding Corp 7% 15/06/2025	31,029,000	30,301,370	0.85
Energizer Holdings Inc 6.5% 31/12/2027	11,620,000	10,197,770	0.28	Jeld Wen Inc 4.625% 15/12/2025	40,645,000	34,600,682	0.97
Ford Motor Credit Co LLC 4.95% 28/05/2027	5,643,000	5,206,084	0.15	Jeld Wen Inc 6.25% 15/05/2025	4,053,000	3,898,216	0.11
G III Apparel Group Ltd 7.875% 15/08/2025	29,222,000	28,293,033	0.79	Kar Auction Services Inc 5.125% 01/06/2025	36,128,000	34,122,248	0.95
General Motors Financial Co 3.8% 07/04/2025	3,848,000	3,759,685	0.10	Labl Escrow Issuer 6.75% 15/07/2026	48,330,000	43,588,097	1.22
Getty Images Inc 9.75% 01/03/2027	19,025,000	18,098,292	0.50	Level 3 Financing Inc 4.625% 15/09/2027	21,655,000	18,524,012	0.52
Gray Television Inc 5.875% 15/07/2026	46,851,000	43,860,032	1.22	Level 3 Financing Inc 5.25% 15/03/2026	39,524,000	37,330,813	1.04
Gray Television Inc 7% 15/05/2027	45,998,000	44,151,640	1.23	Level 3 Financing Inc 5.375% 01/05/2025	15,885,000	15,320,288	0.43
Greystar Real Estate 5.75% 01/12/2025	38,621,000	36,623,329	1.02	Live Nation Entertainment 4.875% 01/11/2024	11,681,000	11,177,140	0.31
Hanesbrands Inc 4.625% 15/05/2024	2,256,000	2,212,470	0.06	Live Nation Entertainment 6.5% 15/05/2027	17,296,000	16,986,229	0.47

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 30 de junio de 2022 (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>			
Lumen Technologies Inc 5.625% 01/04/2025	1,415,000	1,326,731	0.04	Picasso Finance Sub Inc 6.125% 15/06/2025	36,837,000	35,972,436	1.00
Lumen Technologies Inc 7.5% 01/04/2024	19,902,000	19,678,102	0.55	Polyone Corp 5.75% 15/05/2025	17,965,000	17,234,957	0.48
Mattel Inc 3.375% 01/04/2026	4,399,000	4,043,253	0.11	Post Holdings Inc 5.75% 01/03/2027	17,840,000	17,305,157	0.48
Matthews International C 5.25% 01/12/2025	29,000,000	26,826,885	0.75	Prime Security Services Borrower 5.25% 15/04/2024	37,640,000	36,861,228	1.03
MPT Operating Partnership LP 5% 15/10/2027	10,950,000	10,037,974	0.28	Prime Security Services Borrower 5.75% 15/04/2026	38,340,000	35,829,113	1.00
MPT Operating Partnership LP 5.25% 01/08/2026	6,956,000	6,581,004	0.18	PTC Inc 3.625% 15/02/2025	5,754,000	5,448,905	0.15
NCR Corp 5.75% 01/09/2027	998,000	886,987	0.02	Raptor Acquisition 4.875% 01/11/2026	26,599,000	23,321,870	0.65
Newell Brands Inc 4.45% 01/04/2026	3,310,000	3,155,109	0.09	Rlj Lodging Trust 3.75% 01/07/2026	38,660,000	33,541,562	0.94
Nexstar Escrow Inc 5.625% 15/07/2027	34,720,000	31,754,912	0.89	Rocketmtge CO Issuer Inc 2.875% 15/10/2026	35,320,000	29,288,404	0.82
Nortonlifelock Inc 5% 15/04/2025	28,896,000	28,228,936	0.79	SBA Communications Corp 3.875% 15/02/2027	6,345,000	5,796,824	0.16
Novelis Corp 3.25% 15/11/2026	36,295,000	30,737,399	0.86	Sensata Technologies BV 4.875% 15/10/2023	2,564,000	2,526,166	0.07
NuStar Logistics LP 5.75% 01/10/2025	23,527,000	22,033,271	0.61	Shift4 Payments LLC 4.625% 01/11/2026	15,870,000	14,072,484	0.39
Olin Corp 5.125% 15/09/2027	9,881,000	9,100,500	0.25	Sirius Xm Radio Inc 3.125% 01/09/2026	19,709,000	17,445,149	0.49
Outfront Media Capital LLC 5% 15/08/2027	13,000,000	11,375,390	0.32	Sirius Xm Radio Inc 5% 01/08/2027	34,836,000	32,307,255	0.90
Outfront Media Capital LLC 6.25% 15/06/2025	23,370,000	22,354,866	0.62	Six Flags Entertainment Corp 4.875% 31/07/2024	18,275,000	17,411,780	0.49
Owens Brockway 5.375% 15/01/2025	10,331,000	9,725,139	0.27	Six Flags Entertainment Corp 7% 01/07/2025	520,000	527,340	0.01
Owens Brockway 5.875% 15/08/2023	15,447,000	15,312,534	0.43	Specialty Building Products Holdings LLC 6.375% 30/09/2026	40,859,000	33,280,118	0.93
Owens Brockway 6.375% 15/08/2025	31,101,000	29,718,094	0.83	Spectrum Brands Inc 5.75% 15/07/2025	21,199,000	20,967,032	0.58
Owens Brockway 6.625% 13/05/2027	15,990,000	14,944,254	0.42	Sprint Corp 7.125% 15/06/2024	2,943,000	3,029,377	0.08
Penske Automotive Group 3.5% 01/09/2025	8,687,000	8,158,049	0.23	Sprint Corp 7.875% 15/09/2023	2,272,000	2,350,293	0.07
Perform Group Financing 5.5% 15/10/2027	12,490,000	11,584,475	0.32	Square Inc 2.75% 01/06/2026	7,293,000	6,489,093	0.18
Perform Group Financing 6.875% 01/05/2025	12,253,000	12,209,939	0.34	SS&C Technologies Inc 5.5% 30/09/2027	36,489,000	34,140,568	0.95
Photo Holdings Merger SU 8.5% 01/10/2026	45,228,000	34,215,434	0.95	Standard Industries Inc 5% 15/02/2027	44,491,000	39,805,714	1.11

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 30 de junio de 2022 (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>			
Starwood Property Trust 3.625% 15/07/2026	12,813,000	10,914,049	0.30	Valeant Pharmaceuticals 5.5% 01/11/2025	51,016,000	44,894,080	1.25
Starwood Property Trust 3.75% 31/12/2024	10,659,000	9,719,143	0.27	Valeant Pharmaceuticals 9% 15/12/2025	46,081,000	33,534,526	0.94
Starwood Property Trust 4.375% 15/01/2027	15,129,000	13,204,137	0.37	Valeant Pharmaceuticals 9.25% 01/04/2026	16,304,000	11,702,278	0.33
Starwood Property Trust 5.5% 01/11/2023	14,304,000	14,169,328	0.40	Verscend Escrow Corp 9.75% 15/08/2026	41,532,000	40,504,498	1.13
Stericycle Inc 5.375% 15/07/2024	37,110,000	35,895,390	1.00	Vici Properties Inc 3.5% 15/02/2025	3,237,000	3,032,883	0.08
Sunoco LP 6% 15/04/2027	11,076,000	10,576,578	0.30	Vici Properties Inc 4.625% 15/06/2025	7,867,000	7,496,897	0.21
Surgery Center Holdings 10% 15/04/2027	16,014,000	15,532,776	0.43	Vici Properties Inc 5.625% 01/05/2024	1,991,000	1,970,264	0.05
Surgery Center Holdings 6.75% 01/07/2025	18,934,000	17,379,329	0.48	Watco Companies 6.5% 15/06/2027	37,921,000	34,765,890	0.97
T Mobile USA Inc 2.25% 15/02/2026	2,492,000	2,265,128	0.06	Welbilt Inc 9.5% 15/02/2024	14,262,000	14,246,240	0.40
T Mobile USA Inc 2.25% 15/02/2026	3,934,000	3,575,849	0.10	Wesco Distribution Inc 7.125% 15/06/2025	28,333,000	28,226,751	0.79
T Mobile USA Inc 2.625% 15/04/2026	2,788,000	2,535,324	0.07	WR Grace & Co 5.625% 01/10/2024	7,334,000	7,129,748	0.20
Targa Resources Partners 6.5% 15/07/2027	13,513,000	13,796,435	0.38	XHR LP 6.375% 15/08/2025	28,082,000	27,119,556	0.76
Taylor Morrison Communities 5.875% 15/04/2023	2,568,000	2,566,254	0.07	XPO Logistics Inc 6.25% 01/05/2025	11,933,000	11,863,550	0.33
Tegna Inc 4.75% 15/03/2026	18,908,000	18,176,931	0.51	Zayo Group Holdings Inc 4% 01/03/2027	11,231,000	9,300,840	0.26
Tenet Healthcare Corp 4.625% 01/09/2024	31,622,000	30,403,604	0.85			<b>3,107,247,428</b>	<b>86.69</b>
Tenet Healthcare Corp 4.625% 15/07/2024	2,121,000	2,038,525	0.06	<b>Francia</b>			
Tenet Healthcare Corp 4.875% 01/01/2026	20,014,000	18,482,229	0.52	Altice France Sa 8.125% 01/02/2027	20,130,000	18,562,880	0.52
Tenet Healthcare Corp 6.25% 01/02/2027	26,248,000	24,213,780	0.68			<b>18,562,880</b>	<b>0.52</b>
The Brink's Company 5.5% 15/07/2025	21,328,000	20,564,953	0.57	<b>Irlanda</b>			
Unisys Corp 6.875% 01/11/2027	27,708,000	24,227,268	0.68	Ardagh Packaging Finance 4.125% 15/08/2026	41,987,000	35,662,918	0.99
Univar Solutions USA Inc 5.125% 01/12/2027	5,429,000	5,063,113	0.14	Ardagh Packaging Finance 5.25% 30/04/2025	39,557,000	36,594,461	1.02
US Foods Inc 6.25% 15/04/2025	31,337,000	31,327,129	0.87			<b>72,257,379</b>	<b>2.01</b>
Vail Resorts Inc 6.25% 15/05/2025	8,843,000	8,847,156	0.25	<b>Islas Caimán</b>			
				Sable International Finance Ltd 5.75% 07/09/2027	9,000,000	8,271,990	0.23
						<b>8,271,990</b>	<b>0.23</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 30 de junio de 2022 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
<b>BONOS (CONTINUACIÓN)</b>			
<b>Luxemburgo</b>			
Altice France SA 10.5% 15/05/2027	22,815,000	19,033,827	0.53
Camelot Finance Sa 4.5% 01/11/2026	25,680,000	23,466,004	0.65
Dana Financing Lux Sarl 5.75% 15/04/2025	3,537,000	3,383,368	0.09
The Nielsen Co Lux Sarl 5% 01/02/2025	31,174,000	30,515,449	0.85
		<b>76,398,648</b>	<b>2.12</b>
<b>Países Bajos</b>			
Trivium Packaging Finance BV 5.5% 15/08/2026	37,724,000	35,585,049	0.99
Trivium Packaging Finance BV 8.5% 15/08/2027	10,167,000	9,546,973	0.27
Ziggo Bond Company BV 6% 15/01/2027	23,189,000	20,550,903	0.57
		<b>65,682,925</b>	<b>1.83</b>
<b>Polonia</b>			
Canpack SA Eastern Land 3.125% 01/11/2025	8,375,000	7,498,242	0.21
		<b>7,498,242</b>	<b>0.21</b>
<b>Reino Unido</b>			
EG Global Finance Plc 8.5% 30/10/2025	17,480,000	16,958,309	0.47
Ineos Quattro Finance 2 3.375% 15/01/2026	26,502,000	22,301,168	0.62
		<b>39,259,477</b>	<b>1.09</b>
<b>BONOS TOTALES</b>		<b>3,486,793,744</b>	<b>97.26</b>
<b>TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO</b>			
		<b>3,486,793,744</b>	<b>97.26</b>
<b>Total Cartera de inversión</b>		<b>3,486,793,744</b>	<b>97.26</b>
Tesoría y equivalentes de tesorería		86,987,421	2.43
Otros Activos Netos		11,205,790	0.31
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>3,584,986,955</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 30 de junio de 2022 (en USD)

## Forward Foreign Exchange Contracts

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	AUD	342,777	USD	244,230	20/07/2022	(8,499)
State Street	CHF	127,282,810	USD	130,270,232	20/07/2022	2,802,620
State Street	EUR	1,931,790,024	USD	2,061,564,070	20/07/2022	(40,003,846)
State Street	JPY	1,765,913,480	USD	13,171,050	20/07/2022	(161,245)
State Street	USD	6,894	AUD	10,013	20/07/2022	8
State Street	USD	6,255,957	CHF	6,208,735	20/07/2022	(235,206)
State Street	USD	213,314,683	EUR	203,379,842	20/07/2022	483,789
State Street	USD	1,915,146	JPY	257,276,888	20/07/2022	19,740
						<b>(37,102,639)</b>

## Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Industriales	51.52
Servicios financieros	23.18
Comunicaciones	6.13
Tecnología	2.38
Bienes de consumo, no cíclicos	2.19
Suministro de energía y agua	2.18
Alimentación y bebidas	2.1
Atención sanitaria	1.01
Control medioambiental	0.92
Hoteles, restaurantes y ocio	0.83
Entretenimiento	0.79
Servicios públicos	0.68
Productos químicos	0.62
Bienes de consumo, cíclicos	0.62
Inmobiliarias	0.58
Ingeniería mecánica y equipos industriales	0.52
Productos de higiene personal	0.51
Productos textiles, prendas de vestir y artículos de marroquinería	0.24
Internet, software y servicios de TI	0.15
Materiales y productos de construcción	0.11
<b>Total</b>	<b>97.26</b>

## Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2022 (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>				Banco Santander SA 1.849% 25/03/2026			
Gaif Bond Issuer P/L 3.4% 30/09/2026	7,000,000	6,752,840	0.35	7,400,000	6,670,976	0.34	
Macquarie Group Ltd FRN 12/01/2027	7,621,000	6,717,584	0.35	Banco Santander SA 3.306% 27/06/2029	9,800,000	8,926,245	0.46
Macquarie Group Ltd FRN 28/11/2023	14,244,000	14,214,364	0.73	Telefonica Emisiones SAU 4.103% 08/03/2027	5,000,000	4,909,841	0.25
Transurban Finance Co 2.45% 16/03/2031	8,618,000	7,094,357	0.37	<b>20,507,062</b>	<b>1.05</b>		
Transurban Finance Co 4.125% 02/02/2026	2,315,000	2,296,859	0.12	<b>Estados Unidos</b>			
		<b>37,076,004</b>	<b>1.92</b>	Abbvie Inc 2.95% 21/11/2026	15,390,000	14,608,083	0.75
<b>Canadá</b>				Advance Auto Parts Inc 3.5% 15/03/2032	3,070,000	2,643,969	0.14
Bank of Montreal 2.65% 08/03/2027	17,204,000	15,972,021	0.83	AES Corp 1.375% 15/01/2026	17,592,000	15,552,991	0.80
Bank of Montreal 3.3% 05/02/2024	12,866,000	12,842,823	0.66	Alexandria Real Estate E 2% 18/05/2032	3,971,000	3,138,797	0.16
Bank of Nova Scotia 1.35% 24/06/2026	10,000,000	8,967,828	0.46	Alexandria Real Estate E 2.75% 15/12/2029	3,400,000	2,984,035	0.15
Bank of Nova Scotia 3.4% 11/02/2024	15,365,000	15,314,890	0.79	Alexandria Real Estate E 4.7% 01/07/2030	7,500,000	7,430,950	0.38
Brookfield Finance Inc 4.35% 15/04/2030	14,990,000	14,349,993	0.74	Amgen Inc 2.2% 21/02/2027	17,000,000	15,667,751	0.81
Burger King New Red Finance 5.75% 15/04/2025	9,623,000	9,695,172	0.50	Anheuser Busch InBev Worldwide 4.75% 23/01/2029	12,565,000	12,820,100	0.66
Canadian Imperial Bank 3.3% 07/04/2025	21,140,000	20,778,230	1.07	Ares Capital Corp 3.875% 15/01/2026	10,020,000	9,227,659	0.48
CCL Industries Inc 3.05% 01/06/2030	9,359,000	8,158,057	0.42	AT&T Inc 1.65% 01/02/2028	4,615,000	4,003,454	0.21
CCL Industries Inc 3.25% 01/10/2026	4,140,000	3,949,905	0.20	AT&T Inc 2.3% 01/06/2027	9,750,000	8,911,041	0.46
Element Fleet Management Corp 3.85% 15/06/2025	17,752,000	17,471,694	0.90	AT&T Inc 4.3% 15/02/2030	17,701,000	17,327,523	0.90
National Bank of Canada FRN 09/06/2025	10,000,000	9,940,570	0.51	Athene Global Funding 2.5% 14/01/2025	3,412,000	3,249,565	0.17
National Bank of Canada FRN 15/11/2024	14,213,000	13,579,161	0.70	Athene Global Funding 2.75% 25/06/2024	3,512,000	3,397,323	0.18
Videotron Ltd 3.625% 15/06/2029	7,164,000	5,839,211	0.30	Athene Global Funding 2.8% 26/05/2023	2,600,000	2,573,776	0.13
		<b>156,859,555</b>	<b>8.08</b>	Aviation Capital Group 1.95% 30/01/2026	2,875,000	2,506,862	0.13
				Aviation Capital Group 5.5% 15/12/2024	1,872,000	1,863,536	0.10
				Bank of America Corp FRN 04/02/2033	20,367,000	17,419,264	0.90
				Bank of America Corp FRN 07/02/2030	7,943,000	7,524,223	0.39
				Bank of America Corp FRN 22/10/2025	14,962,000	14,281,010	0.74

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 30 de junio de 2022 (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>			
Bank of America Corp FRN 23/01/2026	14,038,000	13,623,016	0.70	Conagra Brands Inc 7% 01/10/2028	4,158,000	4,503,574	0.23
Berry Global Inc 4.875% 15/07/2026	16,772,000	16,038,393	0.83	Connecticut Light & Power 3.2% 15/03/2027	5,377,000	5,235,742	0.27
Block Financial 2.5% 15/07/2028	6,505,000	5,686,464	0.29	Corebridge Financial Inc 3.65% 05/04/2027	13,310,000	12,537,618	0.65
Block Financial 3.875% 15/08/2030	4,340,000	3,917,485	0.20	Corporate Office Prop Lp 2% 15/01/2029	3,484,000	2,816,938	0.15
Boardwalk Pipelines LP 3.4% 15/02/2031	7,334,000	6,276,682	0.32	Corporate Office Prop Lp 2.25% 15/03/2026	4,990,000	4,534,317	0.23
BorgWarner Inc 2.65% 01/07/2027	6,068,000	5,525,878	0.29	CVS Health Corp 1.3% 21/08/2027	7,500,000	6,478,562	0.33
BorgWarner Inc 5% 01/10/2025	3,300,000	3,336,151	0.17	CVS Health Corp 3.25% 15/08/2029	6,080,000	5,568,218	0.29
Boston Gas Company 3.001% 01/08/2029	3,085,000	2,747,053	0.14	CVS Health Corp 4.1% 25/03/2025	2,498,000	2,518,390	0.13
BrightHouse Financial Inc 5.625% 15/05/2030	17,385,000	16,934,978	0.88	Daimler Trucks AG 3.65% 07/04/2027	15,082,000	14,481,562	0.75
Bristol Myers Squibb Co 2.95% 15/03/2032	11,597,000	10,665,569	0.55	Dell Inc 5.45% 15/06/2023	6,292,000	6,358,258	0.33
Broadcom Inc 3.15% 15/11/2025	3,443,000	3,323,283	0.17	Dell Inc 5.85% 15/07/2025	1,047,000	1,081,894	0.06
Bunge Ltd Finance Corp 1.63% 17/08/2025	8,237,000	7,587,837	0.39	Duquesne Light Holdings Inc 2.532% 01/10/2030	8,317,000	6,868,224	0.35
Carlisle Cos Inc 2.75% 01/03/2030	4,162,000	3,509,437	0.18	Duquesne Light Holdings Inc 3.616% 01/08/2027	6,210,000	5,786,304	0.30
Centene Corp 2.5% 01/03/2031	4,425,000	3,526,194	0.18	Ecolab Inc 0.9% 15/12/2023	6,020,000	5,836,239	0.30
Centene Corp 4.25% 15/12/2027	10,292,000	9,610,155	0.50	Eversource Energy 4.2% 27/06/2024	13,334,000	13,394,088	0.69
CenterPoint Energy Resources Corp 4% 01/04/2028	10,610,000	10,366,463	0.54	Exelon Corp 3.95% 15/06/2025	7,922,000	7,903,628	0.41
Centurylink Inc 4% 15/02/2027	10,005,000	8,499,865	0.44	Extra Space Storage LP 2.35% 15/03/2032	7,075,000	5,632,442	0.29
Charles Schwab Corp 2.9% 03/03/2032	13,013,000	11,504,341	0.59	Extra Space Storage LP 3.9% 01/04/2029	7,743,000	7,271,883	0.38
Charles Schwab Corp 4.2% 24/03/2025	5,000,000	5,077,523	0.26	Fidelity National Information Services Inc 1.65% 01/03/2028	5,607,000	4,799,112	0.25
Citigroup Inc FRN 25/01/2033	9,185,000	7,827,299	0.40	Fifth Third Bancorp 3.65% 25/01/2024	9,222,000	9,196,773	0.48
Citigroup Inc FRN 28/01/2027	18,575,000	16,450,313	0.85	Fifth Third Bancorp FRN 01/11/2027	11,382,000	10,122,435	0.52
Comcast Corp 3.95% 15/10/2025	10,405,000	10,470,944	0.54	First American Financial 4% 15/05/2030	6,333,000	5,713,131	0.30
Comerica Inc 3.7% 31/07/2023	13,141,000	13,143,873	0.68	First American Financial 4.3% 01/02/2023	5,150,000	5,157,817	0.27
				First American Financial 4.6% 15/11/2024	9,249,000	9,233,775	0.48

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 30 de junio de 2022 (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 Horizon Bank 5.75% 01/05/2030	12,316,000	12,682,999	0.66	International Flavors & Fragrances 2.3% 01/11/2030	10,793,000	8,902,345	0.46
Fiserv Inc 3.2% 01/07/2026	10,160,000	9,651,314	0.50	Invitation Homes Inc 4.15% 15/04/2032	5,440,000	4,958,474	0.26
FMC Corp 3.2% 01/10/2026	11,095,000	10,588,851	0.55	JP Morgan Chase & Co FRN 14/06/2030	4,821,000	4,747,072	0.25
FNB Corp 2.2% 24/02/2023	7,974,000	7,887,140	0.41	JP Morgan Chase & Co FRN 23/01/2029	6,038,000	5,663,052	0.29
Gatx Corp 3.5% 01/06/2032	10,024,000	8,827,425	0.46	JP Morgan Chase & Co FRN 25/01/2033	17,392,000	14,984,584	0.77
General Motors Co 6.125% 01/10/2025	8,980,000	9,303,518	0.48	JP Morgan Chase Bank FRN 19/11/2026	19,750,000	17,606,082	0.91
General Motors Co 6.6% 01/04/2036	6,890,000	7,004,005	0.36	JP Morgan Chase Bank FRN 22/04/2026	13,000,000	12,183,183	0.63
General Motors Financial Co 2.7% 20/08/2027	10,000,000	8,821,258	0.46	Kennametal Inc 2.8% 01/03/2031	4,168,000	3,386,313	0.17
Georgia Pacific LLC 7.75% 15/11/2029	2,579,000	3,121,811	0.16	Kennametal Inc 4.625% 15/06/2028	3,060,000	3,014,380	0.16
Global Payments Inc 1.5% 15/11/2024	7,976,000	7,501,991	0.39	Keycorp 2.25% 06/04/2027	7,143,000	6,446,592	0.33
Goldman Sachs Group Inc FRN 10/09/2024	17,075,000	16,362,793	0.85	Kinder Morgan Energy Partners Ltd 7.3% 15/08/2033	5,627,000	6,294,329	0.33
Goldman Sachs Group Inc FRN 21/10/2027	25,773,000	22,965,847	1.19	Kinder Morgan Energy Partners Ltd 7.4% 15/03/2031	1,377,000	1,551,178	0.08
Gsk Consumer Healthcare 3.375% 24/03/2027	11,534,000	11,056,120	0.57	Kraft Heinz Foods Company 3.75% 01/04/2030	8,000,000	7,400,872	0.38
Hasbro Inc 3.55% 19/11/2026	18,252,000	17,482,937	0.90	Kraft Heinz Foods Company 3.875% 15/05/2027	4,000,000	3,877,409	0.20
HCA Holdings Inc 5.375% 01/09/2026	10,000,000	9,932,900	0.51	Magallanes Inc 4.279% 15/03/2032	13,542,000	12,159,828	0.63
Healthcare Realty Trust 2.4% 15/03/2030	2,414,000	2,006,426	0.10	Marathon Oil Corp 4.4% 15/07/2027	5,668,000	5,547,147	0.29
Healthpeak Properties 2.125% 01/12/2028	6,322,000	5,476,077	0.28	Mattel Inc 3.75% 01/04/2029	4,405,000	3,965,822	0.20
Highwoods Realty LP 3.625% 15/01/2023	5,250,000	5,254,399	0.27	Merck & Co Inc 1.9% 10/12/2028	11,610,000	10,346,205	0.53
Hillenbrand Inc 3.75% 01/03/2031	6,942,000	5,619,445	0.29	Met Life Global Funding I 3.45% 18/12/2026	5,000,000	4,835,703	0.25
Host Hotels & Resorts Inc 3.875% 01/04/2024	4,320,000	4,273,866	0.22	Microchip Technology Inc 0.972% 15/02/2024	17,592,000	16,729,139	0.86
Humana Inc 4.875% 01/04/2030	11,500,000	11,657,353	0.60	Micron Technology Inc 2.703% 15/04/2032	5,923,000	4,743,228	0.25
Indigo Merger Sub Inc 2.875% 15/07/2026	3,394,000	3,024,902	0.16	Mid-America Apartments 4% 15/11/2025	6,348,000	6,315,372	0.33
Ingredion Inc 2.9% 01/06/2030	8,300,000	7,219,590	0.37	Morgan Stanley 3.875% 27/01/2026	5,410,000	5,342,487	0.28
International Flavor & Fragrances 4.45% 26/09/2028	5,040,000	4,938,722	0.26				

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 30 de junio de 2022 (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>			
Morgan Stanley FRN 21/01/2033	15,777,000	13,545,637	0.70	Reliance Steel & Aluminum 1.3% 15/08/2025	3,507,000	3,200,718	0.17
Morgan Stanley FRN 21/10/2025	11,710,000	10,810,516	0.56	Retail Properties of America Inc 4.75% 15/09/2030	11,734,000	10,962,662	0.57
Morgan Stanley FRN 21/10/2025	13,027,000	12,094,485	0.62	Royalty Pharma Plc 1.2% 02/09/2025	9,456,000	8,448,637	0.44
Morgan Stanley FRN 24/04/2024	3,500,000	3,493,421	0.18	S&P Global Inc 2.9% 01/03/2032	13,954,000	12,482,632	0.64
Mosaic Co 4.05% 15/11/2027	9,130,000	8,961,226	0.46	State Street Corp FRN 30/03/2026	4,106,000	3,981,370	0.21
MPLX LP 1.75% 01/03/2026	12,000,000	10,837,898	0.56	Steel Dynamics Inc 2.8% 15/12/2024	2,334,000	2,282,456	0.12
MPLX LP 4.875% 01/12/2024	5,028,000	5,072,486	0.26	Steel Dynamics Inc 5% 15/12/2026	8,115,000	8,057,928	0.42
MSCI Inc 4% 15/11/2029	9,565,000	8,501,276	0.44	Suntrust Banks Inc 4% 01/05/2025	14,662,000	14,713,423	0.76
National Fuel Gas Co 2.95% 01/03/2031	2,588,000	2,108,450	0.11	SVB Financial Group 2.1% 15/05/2028	5,168,000	4,430,434	0.23
National Fuel Gas Co 5.2% 15/07/2025	2,245,000	2,277,000	0.12	Svb Financial Group 3.125% 05/06/2030	6,874,000	5,935,732	0.31
National Retail Properties 3.6% 15/12/2026	9,738,000	9,393,058	0.49	SVB Financial Group 3.5% 29/01/2025	1,992,000	1,953,639	0.10
Nextera Energy Capital Holdings 2.44% 15/01/2032	11,199,000	9,339,464	0.48	Sysco Corp 3.3% 15/07/2026	12,619,000	12,236,386	0.63
Nucor Corp 4.3% 23/05/2027	8,660,000	8,625,333	0.45	T Mobile USA Inc 3.5% 15/04/2025	13,128,000	12,867,696	0.66
Oaktree Specialty Lend 3.5% 25/02/2025	16,123,000	15,304,944	0.79	Targa Resources Corp 5.2% 01/07/2027	13,548,000	13,637,801	0.70
Office Properties Income Trust 4.25% 15/05/2024	7,856,000	7,637,241	0.39	Tennessee Gas Pipeline 7% 15/10/2028	4,315,000	4,712,691	0.24
Omnicom Group Inc 3.6% 15/04/2026	3,000,000	2,921,370	0.15	Triton Container 2.05% 15/04/2026	12,339,000	10,921,866	0.56
Omnicom Group Inc 3.65% 01/11/2024	7,461,000	7,409,115	0.38	Triton Container 3.25% 15/03/2032	6,745,000	5,531,035	0.29
Penske Truck Leasing 1.2% 15/11/2025	11,754,000	10,518,803	0.54	Truist Bank 2.25% 11/03/2030	4,822,000	4,051,905	0.21
Penske Truck Leasing 4.4% 01/07/2027	14,490,000	14,238,271	0.74	UDR Inc 2.95% 01/09/2026	1,290,000	1,219,651	0.06
People's United Financial Inc 3.65% 06/12/2022	18,166,000	18,188,886	0.94	Union Pacific Corp 2.8% 14/02/2032	14,243,000	12,730,002	0.66
PNC Financial Services Group 2.2% 01/11/2024	14,735,000	14,297,676	0.74	Unitedhealth Group Inc 4.2% 15/05/2032	15,000,000	15,075,694	0.78
Principal Life Global Funding II 0.875% 12/01/2026	10,550,000	9,364,411	0.48	Verisk Analytics Inc 4% 15/06/2025	10,781,000	10,715,454	0.55
Progress Energy Inc 7.75% 01/03/2031	10,145,000	11,893,827	0.61	Verizon Communications 2.1% 22/03/2028	8,808,000	7,847,252	0.41
Public Service Enterprise 2.875% 15/06/2024	8,722,000	8,548,489	0.44				

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 30 de junio de 2022 (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>			
Verizon Communications 3% 22/03/2027	3,750,000	3,570,017	0.18	NTT Finance Corp 1.162% 03/04/2026	8,758,000	7,890,987	0.41
Viacom Inc 4.2% 19/05/2032	4,551,000	4,030,362	0.21	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc 0.508% 12/01/2024	3,637,000	3,467,737	0.18
Viacomcbs Inc 4.95% 15/01/2031	5,655,000	5,404,216	0.28	Takeda Pharmaceutical Co Ltd 2.05% 31/03/2030	5,755,000	4,830,933	0.25
Waste Connections Inc 3.2% 01/06/2032	4,266,000	3,819,251	0.20			<b>16,189,657</b>	<b>0.84</b>
Waste Management Inc 4.15% 15/04/2032	13,389,000	13,174,773	0.68	<b>Noruega</b>			
Webster Financial Corp 4.1% 25/03/2029	15,780,000	15,017,030	0.78	Aker BP ASA 4% 15/01/2031	9,507,000	8,571,551	0.44
Williams Companies Inc 3.75% 15/06/2027	5,000,000	4,797,837	0.25			<b>8,571,551</b>	<b>0.44</b>
Williams Partners Ltd 4% 15/09/2025	4,163,000	4,106,055	0.21	<b>Nueva Zelanda</b>			
WP Carey Inc 3.85% 15/07/2029	8,470,000	7,914,860	0.41	Bank of New Zealand 3.5% 20/02/2024	6,340,000	6,326,819	0.33
WP Carey Inc 4.25% 01/10/2026	1,200,000	1,186,668	0.06			<b>6,326,819</b>	<b>0.33</b>
WP Carey Inc 4.6% 01/04/2024	3,855,000	3,878,990	0.20	<b>Países Bajos</b>			
WRKCO Inc 4.65% 15/03/2026	4,806,000	4,846,451	0.25	Cooperatieve Rabobank UA FRN 24/02/2027	16,341,000	14,450,822	0.75
		<b>1,394,601,374</b>	<b>72.07</b>	ING Groep NV 3.55% 09/04/2024	10,779,000	10,697,077	0.55
<b>Francia</b>				Lundin Energy Finance 3.1% 15/07/2031	7,267,000	6,035,660	0.31
Banque Fédérative du Cr�dit Mutuel SA 0.65% 27/02/2024	10,382,000	9,872,192	0.51	Nxp Bv/Nxp Funding LLC 2.7% 01/05/2025	5,973,000	5,683,011	0.29
Banque F�d�rative du Cr�dit Mutuel SA 2.375% 21/11/2024	6,387,000	6,132,647	0.32	Nxp Bv/Nxp Funding LLC 4.875% 01/03/2024	8,142,000	8,231,236	0.43
BPCE SA 3.5% 23/10/2027	8,875,000	8,232,326	0.43			<b>45,097,806</b>	<b>2.33</b>
BPCE SA FRN 06/10/2026	10,000,000	8,975,284	0.46	<b>Reino Unido</b>			
Orange SA 9% 01/03/2031	6,545,000	8,473,919	0.44	AXIS Specialty Finance Plc 4% 06/12/2027	5,033,000	4,891,639	0.25
		<b>41,686,368</b>	<b>2.16</b>	Coca Cola European Partners 1.5% 15/01/2027	7,531,000	6,697,719	0.35
<b>Irlanda</b>				Cr�dit Agricole London FRN 16/06/2026	15,616,000	14,396,327	0.74
AerCap Ireland Capital Ltd 4.875% 16/01/2024	4,241,000	4,224,109	0.22	HSBC Holdings Plc 3.9% 25/05/2026	12,600,000	12,352,070	0.64
APX Group Inc 3.25% 01/03/2032	13,107,000	11,182,167	0.58	Lloyds Banking Group Plc FRN 05/02/2026	7,303,000	6,924,399	0.36
		<b>15,406,276</b>	<b>0.80</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 30 de junio de 2022 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
<b>BONOS (CONTINUACIÓN)</b>			
<b>Reino Unido (continuación)</b>			
Natwest Markets Plc 3.479% 22/03/2025	14,329,000	13,992,495	0.72
Weir Group 2.2% 13/05/2026	9,778,000	8,619,368	0.45
		<b>67,874,017</b>	<b>3.51</b>
<b>Suiza</b>			
UBS Group Funding 4.125% 15/04/2026	13,105,000	12,934,660	0.67
		<b>12,934,660</b>	<b>0.67</b>
<b>BONOS TOTALES</b>		<b>1,823,131,149</b>	<b>94.20</b>
<b>DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES</b>			
<b>Estados Unidos</b>			
Us Treasury N/B 1.375% 15/11/2031	20,000,000	17,400,000	0.90
Us Treasury N/B 1.75% 31/01/2029	20,000,000	18,482,421	0.96
		<b>35,882,421</b>	<b>1.86</b>
<b>DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES TOTAL</b>		<b>35,882,421</b>	<b>1.86</b>
<b>TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO</b>		<b>1,859,013,570</b>	<b>96.06</b>
<b>Total Cartera de inversión</b>		<b>1,859,013,570</b>	<b>96.06</b>
Tesoría y equivalentes de tesorería		118,966,866	6.15
Otros Pasivos Netos		(42,662,788)	(2.21)
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>1,935,317,648</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 30 de junio de 2022 (en USD)

## Forward Foreign Exchange Contracts

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	164,704,557	USD	168,573,518	20/07/2022	3,623,383
State Street	EUR	920,445,847	USD	981,845,296	20/07/2022	(18,626,373)
State Street	JPY	2,558,186	USD	19,081	20/07/2022	(235)
State Street	USD	5,806,688	CHF	5,782,971	20/07/2022	(239,353)
State Street	USD	68,881,490	EUR	65,778,522	20/07/2022	46,247
State Street	USD	1,642	JPY	220,583	20/07/2022	16
						<b>(15,196,315)</b>

## Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Industriales	31.01
Servicios financieros	22.42
Bancos	20.16
Suministro de energía y agua	4.75
Comunicaciones	3.74
Deuda soberana y de entidades supranacionales	1.86
Atención sanitaria	1.79
Inmobiliarias	1.77
Ingeniería mecánica y equipos industriales	1.35
Servicios diversificados	0.88
Metales y minería	0.87
Ingeniería y construcción	0.81
Alimentación y bebidas	0.72
Entretenimiento	0.63
Papel y embalaje	0.62
Automóviles	0.58
Sociedades financieras y de inversión y otras sociedades diversificadas	0.55
Seguros	0.48
Medios de comunicación	0.38
Internet, software y servicios de TI	0.3
Productos farmacéuticos y biotecnología	0.25
Comercio al por menor	0.14
<b>Total</b>	<b>96.06</b>

# Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2022 (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>Eslovenia</b>			
<b>Alemania</b>				United Group BV 4.875% 01/07/2024			
	12,800,000	10,630,874	0.84		11,789,000	10,750,743	0.85
						<b>10,750,743</b>	<b>0.85</b>
				<b>España</b>			
Demire Deutsche Mitt 1.875% 15/10/2024				Aedas Homes Opco 4% 15/08/2026			
	12,800,000	10,630,874	0.84		3,500,000	2,963,362	0.24
HT Troplast AG 9.25% 15/07/2025				Banco de Sabadell SA FRN 24/03/2026			
	13,400,000	11,926,000	0.95		6,800,000	6,460,884	0.51
Iho Verwaltungs GmbH 3.625% 15/05/2025				Grifols SA 1.625% 15/02/2025			
	12,700,000	11,104,804	0.88		2,727,000	2,506,397	0.20
Nidda BondCo GmbH 7.25% 30/09/2025				Grifols SA 3.2% 01/05/2025			
	7,300,000	6,134,467	0.49		10,900,000	9,927,338	0.79
Nidda Healthcare Holding 3.5% 30/09/2024				Unicaja Banco SA FRN 13/11/2029			
	1,600,000	1,420,805	0.11		7,000,000	6,439,258	0.51
Peach Property Finance 3.5% 15/02/2023							
	10,155,000	8,723,534	0.69			<b>28,297,239</b>	<b>2.25</b>
PrestigeBidCo GmbH 6.25% 15/12/2023				<b>Estados Unidos</b>			
	9,100,000	8,869,169	0.70	Adient Global Holdings 3.5% 15/08/2024			
Progroup AG 3% 31/03/2026							
	6,800,000	6,011,336	0.48		8,100,000	7,346,700	0.58
Schaeffler AG 1.875% 26/03/2024				Avantor Funding Inc 2.625% 01/11/2025			
	2,000,000	1,928,368	0.15		11,155,000	10,376,749	0.82
SGL Carbon SE 4.625% 30/09/2024				Ball Corp 0.875% 15/03/2024			
	7,947,000	7,579,563	0.60		8,604,000	8,130,221	0.65
Techem Verwaltungsgesell 2% 15/07/2025				Belden Inc 3.375% 15/07/2027			
	15,241,000	13,408,270	1.07		4,000,000	3,448,020	0.27
		<b>87,737,190</b>	<b>6.96</b>	Boxer Parent Co Inc 6.5% 02/10/2025			
<b>Austria</b>							
Novomatic AG 1.625% 20/09/2023				Bway Holding Co 4.75% 15/04/2024			
	13,600,000	13,285,758	1.06		14,514,000	13,588,099	1.08
Sappi Papier Holdng GmbH 3.125% 15/04/2026				Encore Capital Group Inc 4.875% 15/10/2025			
	6,500,000	5,797,350	0.46		12,900,000	12,479,396	0.99
		<b>19,083,108</b>	<b>1.52</b>	Ford Motor Credit Co LLC 2.748% 14/06/2024			
<b>Bélgica</b>							
House Of Finance Nv/The 4.375% 15/07/2026				Ford Motor Credit Co LLC 3.021% 06/03/2024			
	7,000,000	6,815,340	0.54		9,000,000	8,649,990	0.69
House Of HR 7.5% 15/01/2027				International Game Tech 3.5% 15/06/2026			
	2,000,000	1,950,000	0.15		11,600,000	10,589,988	0.84
		<b>8,765,340</b>	<b>0.69</b>	Iqvia Inc 1.75% 15/03/2026			
<b>Dinamarca</b>							
DKT Finance ApS 7% 17/06/2023				Iqvia Inc 2.875% 15/09/2025			
	13,745,000	13,100,497	1.04		4,500,000	4,329,684	0.34
		<b>13,100,497</b>	<b>1.04</b>	Levi Strauss & Co 3.375% 15/03/2027			
				MPT Operating Partnership LP 2.55% 05/12/2023			
				Netflix Inc 3% 15/06/2025			
					10,200,000	11,386,649	0.90
					3,852,000	3,755,638	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 30 de junio de 2022 (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>			
Sealed Air Corp 4.5% 15/09/2023	3,000,000	3,034,333	0.24	Picard Groupe SA 3.875% 01/07/2026	8,389,000	6,877,051	0.55
Silgan Holdings Inc 3.25% 15/03/2025	11,100,000	10,511,842	0.84	Renault SA 1% 18/04/2024	9,300,000	8,718,973	0.69
Spectrum Brands Inc 4% 01/10/2026	16,545,000	15,689,144	1.25	Rubis Terminal Infra SAS 5.625% 15/05/2025	12,878,000	12,492,252	0.99
		<b>156,973,397</b>	<b>12.46</b>	Spie SA 3.125% 22/03/2024	9,000,000	8,926,200	0.71
<b>Francia</b>						<b>192,010,367</b>	<b>15.27</b>
Afflelou SAS 4.25% 19/05/2026	6,258,000	5,350,840	0.43	<b>Grecia</b>			
Altice France SA 2.125% 15/02/2025	6,041,000	5,238,936	0.42	Public Power Corp 3.875% 30/03/2026	11,100,000	9,757,344	0.78
Altice France SA 2.5% 15/01/2025	10,371,000	9,090,285	0.72			<b>9,757,344</b>	<b>0.78</b>
Banijay Entertainment 3.5% 01/03/2025	11,765,000	10,535,087	0.84	<b>Irlanda</b>			
Constellium NV 4.25% 15/02/2026	10,260,000	9,300,074	0.74	Eircom Finance 3.5% 15/05/2026	12,100,000	10,285,000	0.82
Crown European Holdings 2.25% 01/02/2023	4,500,000	4,461,862	0.35	James Hardie International Finance 3.625% 01/10/2026	8,555,000	7,934,206	0.63
Elis SA 1.75% 11/04/2024	9,000,000	8,681,616	0.69			<b>18,219,206</b>	<b>1.45</b>
Elis SA 1.875% 15/02/2023	7,300,000	7,259,835	0.58	<b>Isla de Man</b>			
Faurecia 2.625% 15/06/2025	11,400,000	9,896,055	0.79	Playtech Plc 3.75% 12/10/2023	17,526,000	17,231,984	1.38
Fnac Darty SA 1.875% 30/05/2024	11,437,000	10,807,965	0.86			<b>17,231,984</b>	<b>1.38</b>
Fnac Darty SA 2.625% 30/05/2026	2,800,000	2,475,088	0.20	<b>Italia</b>			
Iliad SA 1.875% 25/04/2025	14,900,000	13,489,417	1.07	ASR Media and Sponsorship 5.125% 01/08/2024	6,431,871	5,764,513	0.46
Im Group SAS 6.625% 01/03/2025	3,500,000	3,503,500	0.28	Banco Bpm SpA FRN 21/09/2027	7,449,000	7,269,777	0.58
Kapla Holding SAS 3.375% 15/12/2026	7,100,000	5,616,753	0.45	Centurion Bidco SPA 5.875% 30/09/2026	10,900,000	9,568,507	0.76
La Finac Atalian SA 4% 15/05/2024	8,000,000	6,223,600	0.49	Dobank SpA 5% 04/08/2025	11,218,000	10,711,507	0.85
Loxam SAS 3.25% 14/01/2025	12,000,000	10,859,304	0.86	Intesa Sanpaolo SpA FRN 04/03/2029	8,300,000	8,424,641	0.67
Loxam SAS 6% 15/04/2025	598,913	553,995	0.04	Kedrion SpA 3.375% 15/05/2026	5,902,000	5,226,634	0.42
Orano SA 3.125% 20/03/2023	7,500,000	7,504,845	0.60	Limacorporate SpA FRN 15/08/2023	14,140,000	13,475,632	1.07
Paprec Holding SA 4% 31/03/2025	16,700,000	14,627,530	1.16	LKQ Italia Bondco SpA 3.875% 01/04/2024	5,000,000	5,016,450	0.40
Parts Europe Sa 6.5% 16/07/2025	9,500,000	9,519,304	0.76	Rekeep SpA 7.25% 01/02/2026	13,572,000	11,765,879	0.93
				Schumann SpA 7% 31/07/2023	17,204,688	17,146,364	1.36

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 30 de junio de 2022 (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>Italia (continuación)</b>				<b>Países Bajos</b>			
Telecom Italia SpA 3.625% 19/01/2024	5,000,000	4,937,775	0.39	Axalta Coating Systems Ltd 3.75% 15/01/2025	5,816,000	5,277,072	0.42
Telecom Italia SpA 4% 11/04/2024	14,600,000	14,411,835	1.14	Dufry One BV 2.5% 15/10/2024	6,000,000	5,455,950	0.43
Unicredit SpA FRN 20/02/2029	7,500,000	7,484,745	0.59	Intertrust Group BV 3.375% 15/11/2025	12,250,000	11,652,200	0.93
		<b>121,204,259</b>	<b>9.62</b>	IPD 3 BV 5.5% 01/12/2025	7,912,000	7,095,846	0.56
<b>Japón</b>				Nobian Finance 3.625% 15/07/2026	5,157,000	3,999,511	0.32
Softbank Group Corp 2.125% 06/07/2024	12,408,000	11,203,928	0.89	OCI NV 3.125% 01/11/2024	1,200,000	1,218,750	0.10
		<b>11,203,928</b>	<b>0.89</b>	OCI NV 3.625% 15/10/2025	7,830,000	7,684,362	0.61
<b>Luxemburgo</b>				Oi European Group BV 2.875% 15/02/2025	14,828,000	13,508,916	1.07
Aramark International Finance 3.125% 01/04/2025	12,185,000	10,952,792	0.87	Phoenix PIB Dutch Finance BV 2.375% 05/08/2025	5,800,000	5,307,000	0.42
Contourglobal Power Holding 4.125% 01/08/2025	13,861,000	12,675,884	1.01	PPF Telecom Group BV 3.5% 20/05/2024	15,100,000	14,904,772	1.18
Garfunkelux Holdco 3 SA 6.75% 01/11/2025	7,000,000	6,236,664	0.50	Q Park Holding BV 1.5% 01/03/2025	7,494,000	6,520,305	0.52
Hanesbrands Finance Lux 3.5% 15/06/2024	3,500,000	3,245,896	0.26	Sunshine Mid BV 6.5% 15/05/2026	11,830,000	11,829,704	0.94
Lincoln Financing Sarl 3.625% 01/04/2024	8,559,000	8,307,365	0.66			<b>94,454,388</b>	<b>7.50</b>
Motion Finco Sarl 7% 15/05/2025	9,484,000	8,991,581	0.71	<b>Reino Unido</b>			
Mytilineos SA 2.5% 01/12/2024	5,000,000	4,687,820	0.37	Anglian Water Osprey FIN 5% 30/04/2023	11,350,000	13,335,200	1.06
PLT VII Finance Sarl 4.625% 05/01/2026	10,674,000	9,396,536	0.75	Arqiva Broadcast Finance Plc 6.75% 30/09/2023	15,565,000	17,289,501	1.38
Rossini Sarl 6.75% 30/10/2025	14,539,000	14,030,208	1.11	Avis Budget Finance Plc 4.125% 15/11/2024	14,000,000	13,405,700	1.07
Sig Combibloc Purchaser 1.875% 18/06/2023	4,505,000	4,450,976	0.35	B&M European Value Retail SA 3.625% 15/07/2025	6,075,000	6,005,896	0.48
		<b>82,975,722</b>	<b>6.59</b>	Bellis Acquisition Co 3.25% 16/02/2026	4,459,000	4,040,252	0.32
<b>Noruega</b>				Co Operative Group Ltd 5.125% 17/05/2024	9,725,000	10,557,750	0.84
Adevinta ASA B 2.625% 15/11/2025	13,800,000	12,385,500	0.98	EG Global Finance Plc 3.625% 07/02/2024	7,200,000	6,599,801	0.52
		<b>12,385,500</b>	<b>0.98</b>	Heathrow Finance Plc 5.25% 01/03/2024	9,500,000	10,775,151	0.86
				Ineos Finance Plc 3.375% 31/03/2026	9,000,000	8,101,980	0.64
				Ineos Quattro Finance 2 2.5% 15/01/2026	13,641,000	11,517,328	0.92
				Iron Mountain Uk Plc 3.875% 15/11/2025	14,600,000	15,222,343	1.21

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 30 de junio de 2022 (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>Reino Unido (continuación)</b>				<b>Suecia (continuación)</b>			
Jerrold Finco Plc 4.875% 15/01/2026	10,011,000	10,271,587	0.82	Verisure Holding AB 3.875% 15/07/2026	500,000	439,135	0.03
Nemean Bondco Plc 7.375% 01/02/2024	9,530,000	10,517,247	0.84	Volvo Car AB 2.125% 02/04/2024	6,880,000	6,665,028	0.53
Ocado Group Plc 3.875% 08/10/2026	5,667,000	5,322,097	0.42			<b>38,214,317</b>	<b>3.03</b>
Ote Plc 2.375% 18/07/2022	11,554,000	11,562,319	0.92	<b>BONOS TOTALES</b>		<b>1,180,889,359</b>	<b>93.81</b>
Pinewood Finance Co Ltd 3.25% 30/09/2025	16,304,000	16,524,793	1.31	<b>TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO</b>		<b>1,180,889,359</b>	<b>93.81</b>
Rolls Royce Plc 0.875% 09/05/2024	9,000,000	8,341,740	0.66				
Sherwood Financing Plc 4.5% 15/11/2026	8,454,000	7,108,546	0.56	<b>II. FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS</b>			
Stonegate Pub Company Financing PLC 8.25% 31/07/2025	6,000,000	6,392,419	0.51	<b>FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS</b>			
Synthomer Plc 3.875% 01/07/2025	10,055,000	9,146,350	0.73	<b>Francia</b>			
Talktalk Telecom Group 3.875% 20/02/2025	4,050,000	3,834,853	0.30	AXA IM Euro Liquidity Capitalisation EUR	1,064	46,990,423	3.74
Titan Global Finance Plc 2.375% 16/11/2024	6,118,000	5,715,191	0.45			<b>46,990,423</b>	<b>3.74</b>
Virgin Media Fin 5% 15/04/2027	11,100,000	11,716,708	0.93	<b>TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS</b>		<b>46,990,423</b>	<b>3.74</b>
William Hill Plc 4.875% 07/09/2023	12,100,000	14,168,590	1.13	<b>TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS</b>		<b>46,990,423</b>	<b>3.74</b>
		<b>237,473,342</b>	<b>18.88</b>	<b>Total Cartera de inversión</b>		<b>1,227,879,782</b>	<b>97.55</b>
<b>República Checa</b>				Tesoría y equivalentes de tesorería		5,096,442	0.40
Sazka Group AS 4.125% 20/11/2024	11,900,000	11,336,178	0.90	Descubiertos bancarios		(9,661,244)	(0.77)
		<b>11,336,178</b>	<b>0.90</b>	Otros Activos Netos		35,377,633	2.82
<b>Rumanía</b>				<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>1,258,692,613</b>	<b>100.00</b>
RCS & RDS SA 2.5% 05/02/2025	11,000,000	9,715,310	0.77				
		<b>9,715,310</b>	<b>0.77</b>				
<b>Suecia</b>							
Hoist Finance AB 2.75% 03/04/2023	8,000,000	8,015,152	0.64				
Intrum AB 4.875% 15/08/2025	13,737,000	12,488,636	0.99				
Verisure Holding AB 3.5% 15/05/2023	10,885,000	10,606,366	0.84				

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 30 de junio de 2022 (en EUR)

## Forward Foreign Exchange Contracts

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	39,714,516	EUR	38,082,260	20/07/2022	1,594,911
State Street	EUR	1,716,157	CHF	1,763,516	20/07/2022	(45,699)
State Street	EUR	2,395,108	USD	2,530,475	20/07/2022	(22,995)
State Street	GBP	5,183,946	USD	6,499,668	20/07/2022	(202,586)
State Street	USD	22,543,170	EUR	21,121,087	20/07/2022	421,009
State Street	USD	878,446	GBP	717,713	20/07/2022	6,622
<b>No asignada a una Clase de Participaciones determinada</b>						
BNP Paribas SA	EUR	78,197,990	GBP	66,700,000	31/08/2022	950,231
BNP Paribas SA	GBP	10,500,000	EUR	12,138,459	31/08/2022	21,983
Société Générale	EUR	76,473,080	GBP	64,800,000	29/07/2022	1,289,931
Société Générale	GBP	9,200,000	EUR	10,652,710	29/07/2022	21,441
J.P. Morgan SE	EUR	54,239,936	GBP	47,000,000	30/09/2022	(105,088)
						<b>3,929,760</b>

## Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Servicios financieros	33.52
Industriales	9.88
Comunicaciones	6.13
Entretenimiento	4.1
Bancos	4.05
Fondos de inversión abiertos	3.74
Papel y embalaje	3.64
Internet, software y servicios de TI	3.34
Bienes de consumo, no cíclicos	3.18
Atención sanitaria	3.13
Inmobiliarias	3.05
Servicios y suministros comerciales	2.23
Automóviles	1.85
Alimentación y bebidas	1.68
Productos químicos	1.63
Suministro de energía y agua	1.61
Ingeniería y construcción	1.57
Productos farmacéuticos y biotecnología	1.52
Ingeniería mecánica y equipos industriales	1.22
Hoteles, restaurantes y ocio	1.13
Petróleo y gas	0.99
Servicios diversificados	0.93
Aparatos y componentes eléctricos	0.78
Juegos, juguetes y aficiones	0.76
Tráfico y transporte	0.71
Comercio al por menor	0.48
Distribución y comercio al por mayor	0.4
Tecnología	0.3
<b>Total</b>	<b>97.55</b>

# Notas a los estados financieros a 30 de junio de 2022

## 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) 2022 Resumen del Fondo

Desde el periodo finalizado el 30 de junio de 2022, se produjeron los siguientes acontecimientos

### c) Lista de los Subfondos

As 30 de junio de 2022, 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

### 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:



# Notas a los estados financieros a 30 de junio de 2022

## Nota 1 Generalidades (continuación)

### d) Lista de las Clases de Participaciones (continuación)

- 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).
- 

### **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.

## 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.

# Notas a los estados financieros a 30 de junio de 2022

## Nota 2 Principales criterios contables (continuación)

### 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 al periodo son los siguientes

A 30 de junio de 2022		
1 USD =	0.95735	CHF
1 USD =	0.956526	EUR
1 USD =	0.823418	GBP
1 USD =	135.855	JPY
1 USD =	1.454228	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.

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.

# Notas a los estados financieros a 30 de junio de 2022

## Nota 2 Principales criterios contables (continuación)

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

Los estados financieros se presentan sobre la base del patrimonio neto calculado el 30 de junio de 2022, último día de cálculo del valor liquidativo oficial del ejercicio finalizado el 30 de junio de 2022.

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 30 de junio de 2022

## 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 30 de junio de 2022, 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 30 de junio de 2022

## Nota 5 Comisión de gestión (continuación)

A 30 de junio de 2022, 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%	-	0.40%	0.30%
Máximo	0.30%	-	0.75%	0.75%	0.50%	-	0.40%	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 30 de junio de 2022

### 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 normativa 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.

### Note 8 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.

# Notas a los estados financieros a 30 de junio de 2022

## Nota 9 Reparto de dividendos

Durante el periodo cerrado a al al periodo cerrado a 30 de junio de 2022, se procedió al reparto de los siguientes dividendos a cuenta semestrales:

	Fecha exdividendo	Fecha de pago	Tasa de distribución
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield</b>			
A Reparto USD	30/06/2022	07/07/2022	1.76
F Reparto CHF Hedged (95%)	30/06/2022	07/07/2022	1.58
A Reparto EUR Hedged (95%)	30/06/2022	07/07/2022	1.50
B Reparto EUR Hedged (95%)	30/06/2022	07/07/2022	1.44
B Reparto GBP Hedged (95%)	30/06/2022	07/07/2022	1.61
B Reparto USD	30/06/2022	07/07/2022	1.75
I Reparto semi anualmente USD	30/06/2022	07/07/2022	1.54
F Reparto EUR Hedged (95%)	30/06/2022	07/07/2022	1.29
A Reparto GBP Hedged (95%)	30/06/2022	07/07/2022	1.96
Z Reparto EUR Hedged (95%)	30/06/2022	07/07/2022	1.60
B Reparto CHF Hedged (95%)	30/06/2022	07/07/2022	1.74
Z Reparto CHF Hedged (95%)	30/06/2022	07/07/2022	1.70
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds</b>			
A Reparto USD	30/06/2022	07/07/2022	1.44
I Reparto USD	30/06/2022	07/07/2022	1.08
A Reparto EUR Hedged (95%)	30/06/2022	07/07/2022	1.07
I Reparto EUR Hedged (95%)	30/06/2022	07/07/2022	0.93
A Reparto JPY Hedged (95%)	30/06/2022	07/07/2022	111.00
F Reparto semi anualmente USD	30/06/2022	07/07/2022	0.94
U Reparto semi anualmente USD	30/06/2022	07/07/2022	0.84
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield</b>			
A Reparto EUR	30/06/2022	07/07/2022	1.14
F Reparto EUR	30/06/2022	07/07/2022	0.86
B Reparto EUR	30/06/2022	07/07/2022	1.03
E Reparto USD Hedged (95%)	30/06/2022	07/07/2022	0.81
F Reparto CHF Hedged (95%)	30/06/2022	07/07/2022	0.81
Z Reparto semi anualmente EUR	30/06/2022	07/07/2022	1.03

Durante el periodo cerrado a 30 de junio de 2022 se procedió al reparto de los siguientes dividendos a cuenta mensuales:

	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	28/01/2022	09/02/2022	0.32
	28/02/2022	07/03/2022	0.31
	31/03/2022	07/04/2022	0.31

# Notas a los estados financieros a 30 de junio de 2022

## Nota 9 Reparto de dividendos (continuación)

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

## Nota 10 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 Políticas 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).



# Notas a los estados financieros a 30 de junio de 2022

## Nota 10 Préstamo de valores (continuación)

**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.

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 30 de junio de 2022, 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	0.97%	33,864,764	34,542,106	-	34,542,106
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds	USD	0.83%	15,514,661	15,884,179	-	15,884,179
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield	EUR	13.29%	163,146,927	170,344,932	-	170,344,932

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

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

A 30 de junio de 2022, 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	5,472	1,915	3,557
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate intermediate Bonds	USD	3,309	1,158	2,151
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield	EUR	383,934	134,377	249,557

## Anexo adicional

### 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 Capitalisation CHF Hedged (95%)	0.58%	0.13%	0.59%
A Capitalisation EUR Hedged (95%)	0.58%	0.13%	0.59%
A Capitalisation GBP Hedged (95%)	0.58%	0.13%	0.59%
A Capitalisation USD	0.55%	0.10%	0.56%
A Distribution EUR Hedged (95%)	0.58%	0.13%	0.59%
A Distribution GBP Hedged (95%)	0.58%	0.13%	0.59%
A Distribution monthly USD	0.55%	0.10%	0.56%
A Distribution USD	0.55%	0.10%	0.56%
B Capitalisation CHF Hedged (95%)	0.88%	0.13%	0.89%
B Capitalisation EUR Hedged (95%)	0.88%	0.13%	0.89%
B Capitalisation GBP Hedged (95%)	0.88%	0.13%	0.89%
B Capitalisation JPY Hedged (95%)	0.88%	0.13%	0.89%
B Capitalisation USD	0.85%	0.10%	0.86%
B Distribution CHF Hedged (95%)	0.88%	0.13%	0.89%
B Distribution EUR Hedged (95%)	0.88%	0.13%	0.89%
B Distribution GBP Hedged (95%)	0.88%	0.13%	0.89%
B Distribution USD	0.85%	0.10%	0.86%
E Capitalisation EUR Hedged (95%)	1.57%	0.22%	1.58%
E Capitalisation USD	1.54%	0.19%	1.55%
F Capitalisation CHF Hedged (95%)	1.22%	0.22%	1.23%
F Capitalisation EUR Hedged (95%)	1.22%	0.22%	1.23%
F Capitalisation USD	1.19%	0.19%	1.20%
F Distribution CHF Hedged (95%)	1.22%	0.22%	1.23%
F Distribution EUR Hedged (95%)	1.22%	0.22%	1.23%
F Distribution monthly AUD Hedged (95%)	1.22%	0.22%	1.23%
F Distribution monthly USD	1.19%	0.19%	1.20%
I Capitalisation EUR Hedged (95%)	1.13%	0.13%	1.14%
I Capitalisation USD	1.10%	0.10%	1.11%
I Distribution semi-annually USD	1.10%	0.10%	1.11%
Z Capitalisation CHF Hedged (95%)	0.97%	0.22%	0.98%
Z Capitalisation EUR Hedged (95%)	0.97%	0.22%	0.98%
Z Capitalisation USD	0.94%	0.19%	0.95%
Z Distribution CHF Hedged (95%)	0.95%	0.22%	0.98%
Z Distribution EUR Hedged (95%)	0.97%	0.22%	0.98%
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds</b>			
A Capitalisation CHF Hedged (95%)	0.42%	0.12%	0.42%
A Capitalisation EUR Hedged (95%)	0.42%	0.12%	0.42%
A Capitalisation USD	0.39%	0.09%	0.39%
A Distribution EUR Hedged (95%)	0.42%	0.12%	0.42%
A Distribution JPY Hedged (95%)	0.42%	0.12%	0.42%
A Distribution USD	0.39%	0.09%	0.39%
E Capitalisation EUR Hedged (95%)	1.46%	0.21%	1.46%
E Capitalisation USD	1.43%	0.18%	1.43%
F Capitalisation CHF Hedged (95%)	0.96%	0.21%	0.96%
F Capitalisation EUR Hedged (95%)	0.96%	0.21%	0.96%
F Capitalisation USD	0.93%	0.18%	0.93%
F Distribution semi-annually USD	0.93%	0.18%	0.93%
I Capitalisation EUR Hedged (95%)	0.62%	0.12%	0.62%
I Capitalisation USD	0.59%	0.09%	0.59%
I Distribution EUR Hedged (95%)	0.62%	0.12%	0.62%
I Distribution USD	0.59%	0.09%	0.59%
U Capitalisation USD	1.09%	0.09%	1.09%

## Anexo adicional

### 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-annually USD	1.09%	0.09%	1.09%
Z Capitalisation CHF Hedged (95%)	0.61%	0.21%	0.61%
Z Capitalisation EUR Hedged (95%)	0.61%	0.21%	0.61%
Z Capitalisation USD	0.58%	0.18%	0.58%
<b>AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield</b>			
A Capitalisation CHF Hedged (95%)	0.58%	0.13%	0.59%
A Capitalisation EUR	0.55%	0.10%	0.56%
A Capitalisation USD Hedged (95%)	0.58%	0.13%	0.59%
A Distribution EUR	0.55%	0.10%	0.56%
B Capitalisation CHF Hedged (95%)	0.88%	0.13%	0.89%
B Capitalisation EUR	0.85%	0.10%	0.86%
B Capitalisation USD Hedged (95%)	0.88%	0.13%	0.89%
B Distribution EUR	0.85%	0.10%	0.86%
E Capitalisation EUR	1.54%	0.19%	1.55%
E Capitalisation USD Hedged (95%)	1.57%	0.22%	1.58%
E Distribution USD Hedged (95%)	1.57%	0.22%	1.58%
F Capitalisation CHF Hedged (95%)	1.22%	0.22%	1.23%
F Capitalisation EUR	1.19%	0.19%	1.20%
F Capitalisation USD Hedged (95%)	1.22%	0.22%	1.23%
F Distribution CHF Hedged (95%)	1.22%	0.22%	1.23%
F Distribution EUR	1.19%	0.19%	1.20%
M Capitalisation EUR	0.10%	0.10%	0.11%
Z Capitalisation CHF Hedged (95%)	0.97%	0.22%	0.98%
Z Capitalisation EUR	0.94%	0.19%	0.95%
Z Capitalisation USD Hedged (95%)	0.97%	0.22%	0.98%
Z Distribution semi-annually EUR	0.94%	0.19%	0.95%

(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) La cifra de gastos corrientes se basa 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 30 de junio de 2022. 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	(22.79%)	(17.32%)
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – US Corporate Intermediate Bonds	USD	(17.83%)	(5.74%)
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – Europe Short Duration High Yield	EUR	25.98%	45.28%

(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

### 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

### 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

### 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*	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	-	-	131,624	5,459	34,406	7,868	-	-	-	179,357	7,868	
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds	-	-	39,635	-	-	3,505	-	-	-	43,140	3,505	
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield	-	-	30,083	106	559	9,900	-	-	-	40,648	9,900	

### 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.

### Avisos legales relativos al Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (SFTR, por sus siglas en inglés)

#### 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.

\* 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

### Avisos legales relativos al Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (SFTR, por sus siglas en inglés) (continuación)

#### Prólogo (continuación)

#### 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.

## Anexo adicional

### Avisos legales relativos al Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (SFTR, por sus siglas en inglés) (continuación)

#### Prólogo (continuación)

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

#### 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

### Avisos legales relativos al Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (SFTR, por sus siglas en inglés) (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, Triparty	Bilateral, Triparty	Bilateral, Triparty
<b>Valor de los títulos en préstamo como proporción del total de los activos que pueden ser objeto de préstamo</b>	1.00%	1.00%	24.00%
<b>Importe de los activos comprometidos</b>			
Importe absoluto	33,864,764	15,514,661	163,146,927
Proporción de activos bajo gestión	0.94%	0.80%	12.96%
<b>tipos y calidad de las garantías</b>			
Depósitos bancarios	-	-	-
Bonos	34,542,106	15,018,987	169,930,910
Renta variable	-	865,192	414,022
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	33,864,764	15,514,661	163,146,927
<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	-	-	3,551,420
de un mes a tres meses	-	-	215,817
de tres meses a un año	33,478	-	3,190,542
más de un año	34,508,628	15,018,987	162,973,131
operaciones pendientes	-	865,192	414,022

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

### Avisos legales relativos al Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (SFTR, por sus siglas en inglés) (continuación)

#### Préstamo de valores (continuación)

#### Las 10 mejores contrapartes

	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield	- US Corporate Intermediate Bonds	- Europe Short Duration High Yield
Nombre	CREDIT SUISSE INTERNATIONAL	Barclays Bank PLC	Barclays Bank PLC
1 Volumen bruto de transacciones pendientes	23,768,359	13,550,361	46,694,050
País de la contraparte	Reino Unido	Reino Unido	Reino Unido
Nombre	BNP PARIBAS SA	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL
2 Volumen bruto de transacciones pendientes	10,096,405	1,411,137	46,575,488
País de la contraparte	Francia	Reino Unido	Reino Unido
Nombre	-	J.P. MORGAN SECURITIES PLC	J.P. MORGAN SECURITIES PLC
3 Volumen bruto de transacciones pendientes	-	553,163	25,369,379
País de la contraparte	-	Reino Unido	Reino Unido
Nombre	-	BNP PARIBAS SA	BNP PARIBAS SA
4 Volumen bruto de transacciones pendientes	-	-	21,259,666
País de la contraparte	-	Francia	Francia
Nombre	-	MERRILL LYNCH INTERNATIONAL	MERRILL LYNCH INTERNATIONAL
5 Volumen bruto de transacciones pendientes	-	-	8,809,548
País de la contraparte	-	Reino Unido	Reino Unido
Nombre	-	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED
6 Volumen bruto de transacciones pendientes	-	-	5,013,584
País de la contraparte	-	Reino Unido	Reino Unido
Nombre	-	NOMURA INTERNATIONAL PLC	NOMURA INTERNATIONAL PLC
7 Volumen bruto de transacciones pendientes	-	-	4,000,003
País de la contraparte	-	Reino Unido	Reino Unido
Nombre	-	CREDIT SUISSE INTERNATIONAL	CREDIT SUISSE INTERNATIONAL
8 Volumen bruto de transacciones pendientes	-	-	2,427,926
País de la contraparte	-	Reino Unido	Reino Unido
Nombre	-	RBC EUROPE LIMITED	RBC EUROPE LIMITED
9 Volumen bruto de transacciones pendientes	-	-	1,785,429
País de la contraparte	-	Reino Unido	Reino Unido
Nombre	-	DEUTSCHE BANK AG LONDON	DEUTSCHE BANK AG LONDON
10 Volumen bruto de transacciones pendientes	-	-	1,211,853
País de la contraparte	-	Reino Unido	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

### Avisos legales relativos al Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (SFTR, por sus siglas en inglés) (continuación)

#### Préstamo de valores (continuación)

#### 10 principales emisores de garantías

		AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield	- US Corporate Intermediate Bonds	- Europe Short Duration High Yield
1	Nombre	European Investment Bank	European Investment Bank	European Investment Bank
	Volumen de garantías recibidas	20,996,359	13,821,369	52,074,048
2	Nombre	Bundesrepublik Deutschland	United States of America	United States of America
	Volumen de garantías recibidas	10,264,855	488,650	50,372,729
3	Nombre	United States of America	Bundesrepublik Deutschland	Bundesrepublik Deutschland
	Volumen de garantías recibidas	2,530,085	434,365	29,359,631
4	Nombre	European Union	Her Majesty The Queen In Right Of New Zealand	Her Majesty The Queen In Right Of New Zealand
	Volumen de garantías recibidas	717,329	257,909	21,611,677
5	Nombre	Republique Francaise	Statsministeriet, Departementet	Statsministeriet, Departementet
	Volumen de garantías recibidas	33,478	108,196	5,113,855
6	Nombre	-	European Union	European Union
	Volumen de garantías recibidas	-	108,170	3,757,296
7	Nombre	-	Republique Francaise	Republique Francaise
	Volumen de garantías recibidas	-	108,162	3,397,997
8	Nombre	-	Royaume de Belgique	Royaume de Belgique
	Volumen de garantías recibidas	-	108,160	2,011,164
9	Nombre	-	Koninkrijk der Nederlanden	Koninkrijk der Nederlanden
	Volumen de garantías recibidas	-	108,158	595,797
10	Nombre	-	Swiss Confederation	Swiss Confederation
	Volumen de garantías recibidas	-	108,151	323,093

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

### Avisos legales relativos al Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (SFTR, por sus siglas en inglés) (continuación)

#### Préstamo de valores (continuación)

#### Custodia de las garantías recibidas

	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield	- US Corporate Intermediate Bonds	- Europe Short Duration High Yield
Depositarios	EUROCLEAR	EUROCLEAR	EUROCLEAR
Custodia de las garantías	34,542,106	14,385,595	67,364,133
Depositarios	-	CLEARSTREAM	CLEARSTREAM
Custodia de las garantías	-	1,498,584	49,929,280
Depositarios	-	BONY	BONY
Custodia de las garantías	-	-	48,904,302
Depositarios	-	State Street Bank International GmbH (Luxembourg Branch)	State Street Bank International GmbH (Luxembourg Branch)
Custodia de las garantías	-	-	4,147,217

#### Custodia de las garantías concedidas

A 30 de junio de 2022, , 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

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

#### Artículo 8

El Fondo 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 Fondo 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 rigurosa 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>

(iii) 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.

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

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>

## Anexo adicional

### 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)

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](https://www.axa-im.lu/fund-document-library) – (document Fund Fact Sheet B2B Responsible Investment).

#### 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 subfondos no tienen en cuenta los criterios de la UE sobre las actividades económicas ambientalmente sostenibles.

