

Informe semestral

A 30 de junio de 2026

AXA IM FIXED INCOME INVESTMENT STRATEGIES

(Fonds Commun de Placement)

R.C.S Luxembourg K1479

BNP Paribas Asset Management Europe



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

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 2026

Informe semestral no auditado a 30 de junio de 2026

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
Distribución al extranjero	8
Informe de los Consejeros	12
Estados Financieros	
Balance de Situación	21
Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación del patrimonio neto	24
Estadísticas	27
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	31
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	38
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	44
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US High Yield B/BB	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	50
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities Target 2028	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	57
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities 2029	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	61
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Strategic Opportunities 2030	
■ Cartera de inversiones y otros activos netos	66
Notas a los estados financieros	70
Anexo adicional	83

Información general

Sociedad Gestora

BNP Paribas Asset Management Europe, 1 Boulevard Haussmann, 75009 Paris, France

Consejo de Administración de la Sociedad Gestora

Presidente

Mr Sandro Pierri, BNP Paribas Asset Management Europe

Consejeros

BNP Paribas Asset Management Holding S.A. representado por Mr Olivier de Begon de Larouzière

Sr. François Delooz, BNP Paribas Asset Management Europe

Sr. David Vaillant, BNP Paribas Asset Management Europe (dimitió el 11 de mayo de 2026)

Sr. Arnaud de Beauchef de Servigny, BNP Paribas Asset Management Europe

Sra. Cécile Lesage, BNP Paribas Asset Management Europe

Sra. Marion Azuelos, BNP Paribas Asset Management Europe

Sra. Jane Ambachtsheer, BNP Paribas Asset Management Europe (dimitió el 25 de febrero de 2026)

Sr. Christophe Ménioux, BNP Paribas Asset Management Europe (nombrado el 25 de febrero de 2026)

Sra. Anne Bon, BNP Paribas Asset Management Europe (nombrado el 25 de febrero de 2026)

Sra. Nathalie Hartmann, BNP Paribas Asset Management Europe (nombrado el 25 de febrero de 2026)

Gestores de Inversiones

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

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 (hasta el 30 de junio de 2026)

State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch, 17 Boulevard de Kockelscheuer, L-1821, Luxembourg, Gran Ducado de Luxemburgo (desde el 1 de julio de 2026)

Auditor

PricewaterhouseCoopers Assurance, 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

El Folleto completo, así como los Documentos de datos fundamentales para el inversor («KIID»), los Documentos de datos fundamentales («KID»), el Reglamento de gestión y cualquier otro documento informativo publicado pueden obtenerse 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 [website www.bnpparibas-am.com](http://www.bnpparibas-am.com).

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

Distribución al extranjero

Comercialización del Fondo en Austria

Ciertas funciones del agente de servicios son desempeñadas por AXA Investment Managers Deutschland GmbH, Thurn-und-Taxis-Platz 6, 60313 Fráncfort del Meno (Alemania) (hasta el 31 de mayo de 2026).

A partir del 1 de abril de 2026, "AXA Investment Managers Deutschland GmbH" cambió su denominación a "BNP Paribas Asset Management Germany GmbH".

A 30 de junio de 2026, todos los Subfondos están registrados en Austria, entre otros:

AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities Target 2028
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Strategic Opportunities 2030

Comercialización del Fondo en Bélgica

Se ha nombrado agente de pagos en Bélgica a CACEIS Belgium SA, Avenue du Port 86 C b320, 1000 Bruselas (Bélgica).

A 30 de junio de 2026, todos los Subfondos están registrados en Bélgica, entre otros:

AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities Target 2028
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities 2029
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Strategic Opportunities 2030

Comercialización del Fondo en Chile

A 30 de junio de 2026, todos los Subfondos están registrados en Chile, entre otros:

AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US High Yield B/BB
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities Target 2028
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities 2029
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Strategic Opportunities 2030

Comercialización del Fondo en Dinamarca

Algunas funciones del agente de servicios son desempeñadas en Dinamarca por AXA Investment Managers Deutschland GmbH, Thurn-und-Taxis-Platz 6, 60313 Fráncfort del Meno (Alemania) (hasta el 31 de mayo de 2026).

A partir del 1 de abril de 2026, "AXA Investment Managers Deutschland GmbH" cambió su denominación a "BNP Paribas Asset Management Germany GmbH".

A 30 de junio de 2026, todos los Subfondos están registrados en Dinamarca, entre otros:

AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities Target 2028
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities 2029
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Strategic Opportunities 2030

Comercialización del Fondo en Finlandia

A 30 de junio de 2026, todos los Subfondos están registrados en Finlandia, entre otros:

AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities Target 2028
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities 2029
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Strategic Opportunities 2030

Distribución al extranjero

Comercialización del Fondo en Francia

Algunas funciones del agente de servicios son desempeñadas en Francia por BNP Paribas S.A., 16 boulevard des Italiens, 75009 Paris.

A 30 de junio de 2026, todos los Subfondos están registrados en Francia entre otros:

AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Strategic Opportunities 2030

Comercialización del Fondo en Alemania

Los inversores residentes en Alemania podrán solicitar, de forma gratuita, los Folletos completo, el Documento de datos fundamentales («KID») y el Reglamento de gestión del Fondo, si se publica posteriormente, de forma gratuita a través del agente de servicios en Alemania, BNP Paribas Asset Management Germany 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 2026, todos los Subfondos están registrados en Alemania, entre otros:

AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities Target 2028

AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Strategic Opportunities 2030

Comercialización del Fondo en Italia

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

- Allfunds Bank S.A.U., Italian Branch, 6, Via Bocchetto, I-20123 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
- CACEIS Bank, Italy Branch, 2 Piazza Cavour, I-20121 Milan.

A 30 de junio de 2026, todos los Subfondos están registrados en Italia.

Comercialización del Fondo en Liechtenstein

Algunas funciones del agente de servicios son desempeñadas en Liechtenstein por AXA Investment Managers Deutschland GmbH, Thurn-und-Taxis-Platz 6, 60313 Fráncfort del Meno (Alemania) (hasta el 31 de mayo de 2026).

A partir del 1 de abril de 2026, “AXA Investment Managers Deutschland GmbH” cambió su denominación a “BNP Paribas Asset Management Germany GmbH”.

A 30 de junio de 2026, todos los Subfondos están registrados en Liechtenstein, entre otros:

AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities Target 2028

AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities 2029

AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Strategic Opportunities 2030

AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US High Yield B/BB

Distribución al extranjero

Comercialización del Fondo en los Países Bajos

A 30 de junio de 2026, todos los Subfondos están registrados en los Países Bajos, entre otros:

AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities Target 2028
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities 2029
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Strategic Opportunities 2030

Comercialización del Fondo en Noruega

A 30 de junio de 2026, todos los Subfondos están registrados en Noruega, entre otros:

AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities Target 2028
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities 2029
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Strategic Opportunities 2030

Comercialización del Fondo en Portugal

A 30 de junio de 2026, todos los Subfondos están registrados en Portugal, entre otros:

AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities Target 2028
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities 2029
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Strategic Opportunities 2030
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US High Yield B/BB

Comercialización del Fondo en Singapur

No hay representante en Singapur. Otros Subfondos registrados en Singapur presentan un régimen restringido.

A 30 de junio de 2026, todos los Subfondos están registrados en Singapur, entre otros:

AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US High Yield B/BB
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities Target 2028
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities 2029
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Strategic Opportunities 2030

Comercialización del Fondo en España

A 30 de junio de 2026, todos los Subfondos están registrados en España, entre otros:

AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities Target 2028
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities 2029
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Strategic Opportunities 2030

Comercialización del Fondo en Suecia

Algunas funciones del agente de servicios son desempeñadas en Suecia por AXA Investment Managers Deutschland GmbH, Thurn-und-Taxis-Platz 6, 60313 Fráncfort del Meno (Alemania) (hasta el 31 de mayo de 2026).

A partir del 1 de abril de 2026, "AXA Investment Managers Deutschland GmbH" cambió su denominación a "BNP Paribas Asset Management Germany GmbH".

Distribución al extranjero

Comercialización del Fondo en Suecia (continuación)

A 30 de junio de 2026, todos los Subfondos están registrados en Suecia, entre otros:

AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities Target 2028
 AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities 2029
 AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Strategic Opportunities 2030

Comercialización del Fondo en Suiza

El Agente de Pagos y representante en Suecia es FIRST INDEPENDENT FUND SERVICES Ltd., Feldeggstrasse 12, 8008 Zurich.

El Agente de pagos es NPB New Private Bank Ltd, Limmatquai 1, CH - 8024 Zurich.

A 30 de junio de 2026, todos los Subfondos están registrados en Suiza, entre otros:

AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities Target 2028
 AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities 2029
 AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Strategic Opportunities 2030

Comercialización del Fondo en el Reino Unido

El agente de servicios en el Reino Unido es AXA Investment Managers UK Limited, 22 Bishopsgate London EC2N 4BQ, United Kingdom.

A 30 de junio de 2026, todos los Subfondos están registrados en el Reino Unido, entre otros:

AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities Target 2028
 AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities 2029
 AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Strategic Opportunities 2030
 AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US High Yield B/BB

Informe de los Consejeros

Estimados Accionistas,

El Consejo de Administración se complace en presentarles el informe sobre la evolución de su SICAV durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2026 y el 30 de junio de 2026.

Los mercados financieros hasta el 30 de junio de 2026

Mercados de renta variable

Nada más anunciarse los aranceles de Donald Trump a principios de abril de 2025, los precios de las acciones experimentaron una considerable volatilidad. Hubo numerosos cambios de rumbo y la situación siguió inestable, pero los inversores pronto optaron por centrarse en las noticias que apuntaban a una relajación de las tensiones comerciales. Las cotizaciones se vieron también impulsadas al alza por los sólidos beneficios empresariales, señales de que la economía global había resistido los efectos del giro hacia el proteccionismo y la posibilidad de nuevos recortes de los tipos de interés de la Reserva Federal estadounidense. La renta variable global (representada por el índice MSCI AC World en dólares) consiguió una revalorización del 7,3% en el 3º trimestre de 2025. Su ascenso del 3,0% en el 4º trimestre no reflejó del todo los exultantes ánimos de los inversores a finales de 2025. Cabe resaltar que cada tramo bajista de la renta variable fuera seguido de una rápida remontada hasta nuevos máximos, pues los inversores encontraron motivos para aplacar sus temores, tanto en el ámbito comercial como en otras cuestiones potencialmente desestabilizadoras (bancos regionales estadounidenses; decepciones con las acciones de tecnología en noviembre). Las altas valoraciones suscitaban dudas entre algunos, pero la justificación económica de las inversiones en IA parecía suficientemente sólida para calmar los temores de una “burbuja” –aunque no los dispuso por completo–. El riesgo geopolítico, que venía cerniéndose sobre los mercados financieros desde el inicio de 2026, acabó finalmente por materializarse con el ataque estadounidense-israelí sobre Irán el 28 de febrero y la respuesta de Irán contra los Estados del Golfo. La información contradictoria y fragmentada acerca del estrecho de Ormuz captó los titulares y provocó volatilidad en los mercados. Las cotizaciones de la renta variable global cayeron abruptamente en marzo para repuntar luego, ya que los inversores no tardaron en concluir que interesaba a todas las partes evitar un conflicto dilatado en el tiempo. El memorando de entendimiento entre Irán y EE. UU., anunciado el 15 de junio y firmado el 17 de junio, pareció darles la razón, al allanar el terreno para un periodo de negociaciones de 60 días. Por lo pronto, los precios del petróleo reaccionaron con una significativa caída: el precio del barril de crudo Brent (118 dólares a final de marzo, frente a 61 dólares al cierre de 2025), que se había mantenido alto hasta mediados de mayo antes de empezar a caer por las esperanzas de un acuerdo, se desplomó a partir del 16 de junio, y llegó a caer el 26 de junio incluso por debajo del nivel registrado antes del estallido del conflicto. Cerró en 72,9 dólares, lo que representa una caída en el trimestre del 38,4%. En el periodo de 12 meses, el precio del barril de crudo Brent avanzó un 7,9%. Siempre y cuando no se deteriore la situación internacional en los próximos meses, la economía global habrá capeado un choque energético de corta duración y magnitud moderada, reduciéndose con ello el riesgo de estanflación. Además, los indicadores disponibles demuestran que la mayoría de las principales economías han resistido la perturbación en los precios del petróleo. A este clima económico todavía favorable hay que sumar los ambiciosos planes de inversión para el desarrollo de la IA y el sólido comportamiento de empresas candidatas a beneficiarse de ello (semiconductores). La renta variable global se revalorizó un 14,5% en el 2º trimestre y un 22,1% en el periodo de 12 meses. Cuando el periodo tocaba a su fin, se impuso una rotación hacia sectores defensivos, traduciéndose en algunas corrientes de ventas en el segmento de semiconductores –algo que puede interpretarse como una recogida de beneficios tras el estelar comportamiento registrado anteriormente–, así como en una pérdida de confianza en el sector del *software*.

Informe de los Consejeros

Los mercados financieros hasta el 30 de junio de 2026 (continuación)

Mercados de renta variable (continuación)

Las bolsas de los mercados emergentes (representadas por el índice MSCI Emerging Markets en dólares) acumularon una subida del 40,9%. Este superior comportamiento relativo de la renta variable emergente comenzó en el verano de 2025 y se consolidó a principios de 2026. El índice MSCI AC Asia ex Japan avanzó un +43,5% en el año apoyado en el extraordinario comportamiento de las bolsas de Corea del Sur y de Taiwán, impulsadas ambas por el sector de semiconductores, lo que contrarrestó de sobra los retrocesos en India y China. En Estados Unidos, el índice S&P 500 registró un avance del 20,9% y el Nasdaq Composite, de un 28,7%. El índice de los “siete magníficos” logró una ganancia del 20,4%. Los temores a las consecuencias del despliegue de la IA han pesado fuertemente sobre el sector del *software*, al que se ha considerado un “afectado por la IA”. El subsector de *software* ha perdido terreno en los últimos 12 meses tanto en EE. UU. como en el resto del mundo, mientras que los de semiconductores y equipos de TI han registrado las mayores ganancias sectoriales. El índice EuroStoxx 50 se revalorizó un 19,3% y el MSCI EMU, un 20,7%, con grandes diferencias entre los principales mercados. Los bancos obtuvieron el tercer mayor ascenso de todos los sectores. La renta variable japonesa se vio apoyada por las expectativas de unos estímulos fiscales agresivos tras la elección de Sanae Takaichi como primera ministra en octubre, y por el interés de inversores japoneses y no residentes en un puñado de valores relacionados con la IA (fabricantes de dispositivos de memoria, de condensadores cerámicos multicapa, etc.). El Nikkei 225 avanzó un 73,1% en el periodo de 12 meses, y el TOPIX, un 40,0%. Las rentabilidades mostradas corresponden a los índices, en moneda local, sin reinversión de dividendos.

Política monetaria

Hasta septiembre de 2025, la Reserva Federal estadounidense (Fed) mantuvo su política monetaria sin variaciones pese a la presión política sobre su presidente, Jerome Powell, quien reclamó paciencia hasta que los efectos de las políticas proteccionistas de EE. UU. y las tendencias económicas estuvieran más claros. Al llegar el verano, el tono había cambiado: se señalaron los riesgos bajistas para el empleo durante el simposio de Jackson Hole el 22 de agosto. El 17 de septiembre, la Fed redujo en 25 p.b. su objetivo para el tipo de los fondos federales, a lo que siguieron otros dos recortes de 25 p.b. cada uno, situando el tipo objetivo en un rango del 3,50%–3,75% el 10 de diciembre. Tras estas tres rebajas consecutivas, los tipos de interés oficiales permanecieron inalterados. Desde julio de 2025, las decisiones del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) no han mostrado unanimidad, reflejando una inusual división en su seno que se ha agudizado en los últimos meses. La situación geopolítica se abordó, obviamente, en la reunión de marzo, y Jerome Powell opinó que la Fed podía permitirse seguir atentamente las repercusiones del conflicto a la vez que vigilaba de cerca las expectativas de inflación. Mientras tanto, las expectativas reflejadas en los mercados de futuros se revisaron drásticamente: de los dos o tres recortes adicionales que descontaban durante los meses de enero y febrero de 2026 pasaron a no descontar ninguno con la subida de los precios del petróleo. Tras un largo proceso salpicado de inusuales cambios de rumbo, Kevin Warsh juró el cargo de presidente el 22 de mayo y presidió su primera reunión del FOMC los días 16 y 17 de junio, en presencia de su predecesor. Efectivamente, Jerome Powell decidió permanecer en su puesto de gobernador de la Fed. Las actas de la reunión de abril del FOMC revelaron que la mayoría del comité consideraba que podría ser necesario subir los tipos si la inflación se empeñaba en mantenerse “persistentemente” por encima del 2,0%. La amenaza inflacionista se agravó en las semanas posteriores, ya que el encarecimiento del petróleo empujó al alza tanto los precios de producción como los de consumo. La tasa de inflación subyacente, medida por el deflactor del gasto de consumo personal excluidos alimentos y energía, alcanzó en mayo el 3,4%, su nivel más alto desde final de 2023. Al comienzo del periodo analizado, dicha tasa era del 2,9%. La frase final del comunicado tras la reunión del FOMC del 16 y 17 de junio sonó como un aviso: “el Comité logrará la estabilidad de precios”. Este comentario llevó a un nuevo reajuste de las expectativas del mercado. Un análisis del nivel de tipos de interés considerado “apropiado” por los miembros del FOMC (representado por el gráfico de puntos) reforzó la impresión de un giro hacia una postura más restrictiva. Kevin Warsh resaltó la estabilidad de precios (un compromiso “unánime y claro”), señalando que la Fed no había sido capaz de cumplir dicho compromiso durante los últimos cinco años y que eso debía corregirse. A final de junio, los mercados de futuros descontaban entre una y dos subidas de 25 p.b. de los tipos de interés oficiales hasta el final de año.

Informe de los Consejeros

Los mercados financieros hasta el 30 de junio de 2026 (continuación)

Política monetaria (continuación)

En junio de 2025, el Banco Central Europeo redujo su tipo de interés sobre los depósitos al 2,00%. El riesgo de que la inflación se situara por debajo del 2% durante un periodo de tiempo considerable preocupaba a algunos gobernadores, que veían justificadas nuevas relajaciones de la política monetaria. Sin embargo, el BCE hizo hincapié en los vigorosos indicadores económicos de la zona euro y, en diciembre, elevó sus perspectivas para la inflación subyacente. Como es natural, la nota de prensa tras la reunión del 19 de marzo subrayó las incertidumbres vinculadas al conflicto de Oriente Próximo, que estaban creando “riesgos al alza para la inflación y a la baja para el crecimiento económico”. El BCE estimó que, dada la crisis del petróleo ligada al bloqueo del estrecho de Ormuz, era esencial anclar las expectativas de inflación elevando los tipos de interés oficiales. Como respuesta a este tono claramente agresivo (adoptado inmediatamente después del estallido del conflicto), los mercados de futuros pasaron a descontar tres subidas de 25 p.b. hasta final de 2026 (mientras que, a finales de febrero, ni siquiera se descartaba un nuevo recorte de tipos). A la vista de los comunicados oficiales, se hizo patente que la primera subida de tipos podría producirse en junio, pese al deterioro de las encuestas de actividad empresarial y a la ralentización del crecimiento del PIB respecto al ritmo registrado en el tercer y el cuarto trimestre de 2025 (+0,3% y +0,2% respectivamente). En efecto, el 11 de junio el BCE procedió a elevar sus tres tipos de interés oficiales en 25 p.b., situando el tipo sobre los depósitos en el 2,25%. En el escenario central del BCE, las perspectivas para la inflación general (3,0% en 2026, 2,3% en 2027) y la subyacente (2,5% en 2026 y 2027) se revisaron al alza respecto a las de marzo, al esperarse una mayor persistencia de las presiones de precios. Christine Lagarde dejó claro que la subida de tipos no era una red de seguridad, sino una decisión justificada y adoptada por unanimidad, y que el crecimiento no estaba amenazado. Así pues, la inflación sigue siendo motivo de preocupación para el BCE, que continúa guiándose por los datos que se vayan conociendo y actualizando su postura de una reunión a otra. La inflación de la zona euro se situó en el 3,2% interanual en mayo (frente al 1,9% mostrado en febrero, antes de la escalada de los precios del petróleo). La tasa subyacente dio un brinco hasta el 2,6%, desde el 2,3% de julio de 2025. Varios indicadores seguidos de cerca por el BCE han llevado a la conclusión de que las expectativas de inflación están controladas y que no hay indicios de efectos de segunda ronda. La sensación transmitida por el comunicado oficial y la nota de prensa de junio es que el BCE no tiene intención de iniciar un ciclo de subidas de tipos de interés. A final de junio, los mercados de futuros descontaban una subida de tipos adicional hasta que termine el año. Entre el final de junio de 2025 y el final de febrero de 2026, el rendimiento del *bund* alemán a dos años fluctuó entre el 1,80% y el 2,00%. Repuntó a principios de marzo, cuando la escalada de los precios del petróleo desencadenó expectativas de subidas de los tipos. El rendimiento del *bund* a 2 años fluctuó entonces entre el 2,40% y el 2,80% hasta el final del periodo, cerrando en el 2,53% –una subida de 67 p.b. en un periodo de 12 meses–. El impacto de la crisis del petróleo sobre la actividad económica parecía parcialmente superado en junio, pero la situación no ha dado un vuelco completo y las empresas siguen manteniendo cautela.

Informe de los Consejeros

Los mercados financieros hasta el 30 de junio de 2026 (continuación)

Rendimientos a largo plazo

Tras las tensiones iniciales generadas por el debate en torno a la ley conocida como “One Big Beautiful Bill Act”, el rendimiento del bono estadounidense a 10 años (4,23% a final de junio de 2025) se relajó considerablemente durante el 3^{er} trimestre de 2025, debido principalmente a las decepcionantes cifras de empleo. Descendió por debajo del nivel del 4,00% en octubre para luego estabilizarse en torno al 4,10% hasta el final del año, en un entorno marcado por el cierre del gobierno federal (suspensión de los servicios no esenciales entre el 1 de octubre y el 12 de noviembre), lo que retrasó la publicación de los principales indicadores económicos. Los tipos de interés cayeron inicialmente durante el 1^{er} trimestre de 2026, al anticipar los mercados una relajación de la política monetaria de la Fed. Así, el rendimiento del bono a 10 años descendió por debajo del 3,95% y el del bono a 2 años lo hizo por debajo del 3,25%, sus niveles más bajos de todo el periodo analizado. En marzo el panorama cambió radicalmente con el inicio de las hostilidades entre EE. UU. e Irán. La escalada de los precios del petróleo hizo resurgir los temores inflacionistas y cambiar abruptamente las expectativas sobre la política monetaria de los principales bancos centrales. En mayo, un repliegue generalizado de los inversores empujó los rendimientos de los bonos de nuevo hasta unos niveles que, en la mayoría de los casos, no se veían desde que los bancos centrales acometieron sus políticas de expansión del balance. Dos factores explicaron estas repentinas tensiones: los temores a un deterioro de las cuentas públicas, y el impacto inicial del encarecimiento del petróleo sobre los índices de precios al consumo y de producción. El revés afectó particularmente a los vencimientos muy largos de Japón y el Reino Unido, extendiéndose por contagio a otros mercados. El rendimiento del bono estadounidense a 30 años llegó el 19 de mayo hasta el 5,18%, su máximo desde mediados de 2007. En esa misma sesión el bono a 10 años se situó en el 4,67%, su nivel más alto desde enero de 2025. Los rendimientos a largo plazo siguieron posteriormente una irregular trayectoria bajista al compás de las fluctuaciones de los precios del petróleo y las revisiones de las expectativas de política monetaria. En junio, los indicios de una distensión en el plano geopolítico y el anuncio del memorando de entendimiento entre EE. UU. e Irán el día 15 restablecieron en cierto grado la calma. El rendimiento del bono estadounidense a 10 años cerró en el 4,47%, con una subida de 24 p.b. en los 12 meses analizados. El rendimiento del bono a 30 años cerró en el 4,95% (+18 p.b.). El rendimiento del bono a 2 años subió 45 p.b. hasta el 4,17%, impulsado por las expectativas de una subida de tipos de la Fed tras el tono más restrictivo adoptado por Kevin Warsh hacia el final del periodo. Para el nuevo presidente de la Fed, la prioridad no es analizar las consecuencias de la crisis petrolera, sino asegurar que la inflación regrese a su nivel objetivo del 2%. El comportamiento general del mercado de títulos del Tesoro estadounidense fue sólido en el tercer y cuarto trimestre de 2025 (+1,6% y +0,8% respectivamente), para volverse más tibio en los trimestres primero (0%) y segundo (+0,4%) de 2026.

Informe de los Consejeros

Los mercados financieros hasta el 30 de junio de 2026 (continuación)

Rendimientos a largo plazo (continuación)

El rendimiento del *bund* alemán a 10 años (2,61% a final de junio de 2025) fluctuó inicialmente sin una dirección clara entre el 2,50% y el 2,80%, para luego estabilizarse dentro del rango del 2,80%-2,90% en diciembre y enero. Varios factores explican esta evolución. En primer lugar, los indicadores económicos publicados a finales de 2025 revelaron una mayor bonanza de lo previsto, y las expectativas de reanudación de la relajación monetaria por parte del Banco Central Europeo (que había mantenido sus tipos invariables desde el recorte del 5 de junio) se desvanecieron gradualmente. La última reunión del Consejo de Gobierno en 2025 dejó la sensación de que el ciclo de recorte de tipos había concluido. Para principios de 2026, las inquietudes sobre la reforma del sistema de pensiones neerlandés habían remitido, permitiendo que los rendimientos de la deuda de la zona euro reflejaran la tendencia bajista de sus homólogos a largo plazo al otro lado del Atlántico. Como en el resto del mundo, el panorama cambió de un plumazo en marzo tras declararse las hostilidades entre EE. UU. e Irán y reactivarse los temores inflacionistas. Ante la amenaza de unos precios del petróleo desbocados, el BCE se centró en el riesgo de desanclaje de las expectativas de inflación, lo que disparó las expectativas de una subida de los tipos de interés oficiales y empujó el rendimiento de los *bunds* hasta casi el 3,10% el 27 de marzo. Los mercados europeos de renta fija se vieron algo respaldados el segundo trimestre con la publicación de unos decepcionantes indicadores económicos en la zona euro (encuestas de actividad, PIB del 1^{er} trimestre) y una inflación que, aunque en ascenso, se mantuvo en línea con las expectativas. También se produjo un giro en las expectativas de política monetaria. A finales de marzo/principios de abril, los mercados de futuros descontaban tres subidas de los tipos oficiales. El BCE optó por mantenerlos estables en abril. Christine Lagarde insinuó que en junio se subirían, pero su tono se leyó como ligeramente menos restrictivo que en marzo. Al igual que en otros lugares, el rendimiento del *bund* alemán a 10 años fluctuó abruptamente por reacción a diversos factores (precios del petróleo, preocupaciones sobre la salud de las cuentas públicas, y compras y ventas tácticas de los inversores a medida que se acercaban determinados umbrales). El rendimiento del *bund* a 10 años casi rozó el 3,20% el 19 de mayo, su nivel más alto registrado desde 2011, empujado por las tensiones generalizadas, lo que provocó un nuevo reposicionamiento. En junio, el comunicado del BCE deparó menos sorpresas que las primeras declaraciones de Kevin Warsh como presidente de la Fed, y la bajada del petróleo durante la segunda mitad del mes llevó al rendimiento del *bund* a 10 años a cerrar cerca del 2,86% el día 30 (+25 p.b. en los 12 meses). En otoño de 2025, el mercado francés se vio afectado por la tardanza de una dividida Asamblea Nacional en aprobar los presupuestos. A pesar de un fuerte descenso en marzo, los demás mercados principales de la zona euro superaron al alemán durante el periodo, espoleados por la búsqueda de mayores rentabilidades de los inversores en periodos de rendimientos a la baja.

El mercado de deuda corporativa creció con fuerza en el 3^{er} trimestre de 2025, con un estrechamiento generalizado de los diferenciales. Pese a la perturbación causada en octubre por las inesperadas pérdidas crediticias de dos bancos regionales estadounidenses y sospechas de fraude, los diferenciales regresaron pronto a unos niveles muy bajos, ya que los fundamentales mantuvieron su solidez y las perspectivas de las calificaciones eran favorables. Los diferenciales se redujeron en enero con una gran actividad en el mercado primario. Se ampliaron en febrero debido a las tensiones geopolíticas, la incertidumbre alrededor de la IA y las preocupaciones sobre la deuda privada. El nerviosismo acerca de los rendimientos de los bonos soberanos en marzo condujo a una rentabilidad total negativa en todos los segmentos en el primer trimestre de 2026. En el segundo, el crédito recuperó algo de terreno, y cada mes rindió un resultado global positivo. Los diferenciales retornaron a sus mínimos recientes y la actividad emisora se mantuvo firme pese al clima geopolítico. Las entradas netas de capital se mantuvieron elevadas. Los inversores se volvieron más selectivos, buscando una mayor diversificación sectorial.

Informe de los Consejeros

Los mercados financieros hasta el 30 de junio de 2026 (continuación)

Divisas

Tras caer más del 10% entre enero y junio de 2025, el índice del dólar DXY (calculado frente a una cesta formada por el euro, el yen, la libra esterlina, el dólar canadiense, la corona sueca y el franco suizo) registró ligeras ganancias en los trimestres tercero y cuarto (+0,9% y +0,6% respectivamente), fluctuando sin una dirección clara en medio de especulaciones sobre la política monetaria de la Fed. A comienzos de 2026, las tensiones sobre la integridad de Groenlandia provocaron algunos anuncios impredecibles en materia comercial, que provocaron la salida de los inversores de los activos denominados en dólares. El índice DXY cayó hasta su nivel más bajo desde febrero de 2022, cuando Donald Trump afirmó estar encantado con la depreciación del dólar. El billete verde recuperó su papel de moneda refugio al iniciarse las hostilidades en el Golfo, apreciándose un 1,7% en el primer trimestre. Luego se movió en función de las informaciones dispares sobre la situación en el estrecho de Ormuz y sus implicaciones para las expectativas respecto a los tipos de interés oficiales. En junio, la cotización del dólar subió hasta su nivel más alto desde mayo de 2025 ante el endurecimiento del tono de la Fed y, tras una subida trimestral del 1,2%, acumuló una ganancia del 4,5% en el periodo de 12 meses.

El tipo de cambio EUR/USD (1,1787 a final de junio de 2025) mostró una fuerte caída a finales de julio después de que EE. UU. y la Unión Europea alcanzaran un acuerdo comercial cuyos términos fueron inicialmente considerados onerosos para esta última. A continuación, el cruce se mantuvo en un rango estrecho en torno a 1,16, moviéndose en consonancia con las expectativas de política monetaria a ambos lados del Atlántico. A final de enero, el tipo de cambio EUR/USD superó el nivel de 1,20, su máximo desde mediados de 2021. La “normalización” de la situación diplomática en torno a Groenlandia permitió que el euro volviera al entorno de los 1,18; luego, pese a las expectativas de una subida de los tipos de interés oficiales del BCE, el euro empezó a depreciarse en marzo al preocuparse los inversores por las perspectivas de crecimiento de la zona euro debido a los mayores precios energéticos. Tras un comportamiento volátil en un rango amplio durante el segundo trimestre de 2026, el tipo de cambio EUR/USD cerró en 1,1422 (-3,1% en los 12 meses).

Las dos subidas de tipos de interés por parte del Banco de Japón, en diciembre de 2025 y junio de 2026, no impidieron que el yen cediese un 11,4% frente al dólar durante el periodo de 12 meses. La tendencia alcista en el tipo de cambio USD/JPY (144,03 a final de junio de 2025) se aceleró en el otoño. Desde comienzos de 2026, se movió en torno a los 160 en varias ocasiones, llevando a las autoridades a condenar la actividad especulativa en el yen. Algunas medidas hicieron pensar que se contemplaba una intervención. Luego, el tipo de cambio volvió nuevamente al entorno de los 152 a final de enero. En marzo, el dólar recuperó su papel de moneda refugio y el tipo de cambio regresó a la zona de 160. El Banco de Japón indicó que las fluctuaciones del yen tienen ahora un “mayor impacto en las tendencias de los precios” y en las expectativas de inflación. El segundo trimestre estuvo marcado por una intervención a gran escala en el mercado de divisas el 30 de abril al desplomarse el tipo de cambio USD/JPY hasta 155,50. Menos de una semana después, empezó a subir de nuevo, aupándose por encima de 161 en junio tras el cambio de tono de la Fed. Este giro hizo que los operadores anticipasen una nueva intervención. Pese a tales expectativas, el tipo de cambio continuó su senda al alza, superando los 162 al final de junio (su máximo de los últimos 40 años), y cerrando en 162,55.

Informe de los Consejeros

Los mercados financieros hasta el 30 de junio de 2026 (continuación)

Perspectivas

Siempre y cuando no se deteriore la situación geopolítica en los próximos meses, la economía global habrá capeado un choque energético de corta duración y magnitud moderada, cuyos efectos parece en condiciones de absorber. Unos sólidos fundamentales a nivel macro y microeconómico ya le han permitido mostrar resiliencia en el segundo trimestre. Es de suponer que el acuerdo alcanzado en junio tranquilizará a los agentes económicos y los inversores, en particular en lo que respecta al riesgo de inflación ahora que los precios del petróleo han regresado a los niveles anteriores al estallido del conflicto entre EE. UU. e Irán.

A medida que los riesgos geopolíticos remitan, los inversores podrían centrar de nuevo su atención en las inquietudes anteriores. Las dudas sobre la relevancia de la inteligencia artificial (IA) han resurgido en las últimas semanas. La rentabilidad en el sector de la tecnología sigue concentrada en un número de valores muy reducido, y las incógnitas suscitadas al comienzo del año alrededor de la IA siguen sin responderse. Estas incógnitas se dividen en dos grupos: ¿qué modelos de negocio sufrirán disrupción por la adopción generalizada de la IA, y podría esto describirse como exuberancia irracional?

En lo que respecta a lo segundo, las valoraciones en el sector de la tecnología siguen siendo razonables, gracias a un crecimiento de los beneficios sólido. Ahora bien, el nerviosismo imperante y el posicionamiento de determinados inversores (en particular en semiconductores y memorias) podría generar cierta volatilidad a corto plazo. Una posición sobreponderada en renta variable sigue pareciendo apropiada dados los sólidos fundamentales y las favorables condiciones económicas, pero debería ampliarse para incluir temas de inversión estructural y segmentos del mercado menos expuestos a la IA.

Informe de los Consejeros

Los mercados financieros hasta el 30 de junio de 2026 (continuación)

Cambios

RENDIMIENTOS

Rendimiento a 10 años	30 de junio de 2026	30 de junio de 2025	variación junio/junio (p.b.)
Bono del Tesoro EE. UU.	4,47	4,23	24
JGB	2,68	1,43	125
OAT	3,65	3,29	37
Bund	2,86	2,61	25

DIVISAS

	30 de junio de 2026	30 de junio de 2025	variación junio/junio
EUR/USD	1,1422	1,1787	-3,10%
USD/JPY	162,55	144,03	12,86%
EUR/JPY	185,68	169,78	9,37%
EUR/GBP	0,8613	0,8583	0,36%
GBP/USD	1,3262	1,3732	-3,42%
EUR/CHF	0,9232	0,9348	-1,24%
USD/CHF	0,8084	0,7931	1,93%

MERCADOS DE RENTA VARIABLE

	30 de junio de 2026	30 de junio de 2025	variación junio/junio
Euro Stoxx 50	6.328,1	5.303,2	19,33%
Stoxx Europe 50	5.415,9	4.454,1	21,60%
CAC 40	8.404,0	7.665,9	9,63%
Xetra-DAX	24.995,8	23.909,6	4,54%
FTSE 100	10.497,1	8.761,0	19,82%
SMI	14.193,9	11.921,5	19,06%
Dow Jones 30	52.319,2	44.094,8	18,65%
Nasdaq	26.213,7	20.369,7	28,69%
S&P 500	7.499,4	6.205,0	20,86%
Nikkei 225	70.062,3	40.487,4	73,05%
Topix	3.994,8	2.852,8	40,03%
MSCI All Countries (*)	1.120,5	917,9	22,07%
MSCI Emerging (*)	1.722,9	1.222,8	40,90%

(*) en USD

N.B.: variación anual = variación respecto al 31 de diciembre de 2025

1. Nota: este documento original está destinado para uso interno, aunque su contenido puede incluirse en documentos externos.

2. Aviso legal: esta presentación se ha elaborado únicamente para sus destinatarios directos y en base a sus necesidades internas. No otorga a nadie más el derecho a publicarla o divulgarla de ningún modo.

Toda información incluida en esta presentación que no sea ya de dominio público es estrictamente confidencial, salvo que un representante autorizado de BNP Paribas Asset Management haya notificado lo contrario por escrito o por correo electrónico. Esta presentación no podrá divulgarse, compartirse o usarse, bien en parte o en su totalidad, con una finalidad distinta de aquella para la que fue elaborada, salvo previo consentimiento por escrito o por correo electrónico de un representante autorizado de BNP Paribas Asset Management.

Rentabilidades pasadas no garantizan resultados futuros.

Informe de los Consejeros

Los mercados financieros hasta el 30 de junio de 2026 (continuación)

Cambios (continuación)

En caso de no ser el destinatario de esta presentación, tenga en cuenta que su uso, distribución o reproducción, ya sea total o parcial, o cualquier acción adoptada sobre la base de la misma, están estrictamente prohibidos y pueden derivar en responsabilidad y/o consecuencias significativas para usted. Si ha recibido esta presentación por error, se ruega que la devuelva, destruya o borre inmediatamente.

AVISO LEGAL

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe está autorizada como sociedad gestora de carteras por la Autoridad de los Mercados Financieros francesa (*Autorité des Marchés Financiers*) con el número GP96002, fue constituida como *société par actions simplifiée* y tiene su domicilio social en 1 boulevard Haussmann, 75009 París, Francia. Está inscrita en el Registro Mercantil de París con el número 319 378 832, y su sitio web es www.bnpparibas-am.com.

El presente contenido se proporciona a efectos exclusivamente informativos y no constituye:

1. una oferta para comprar o vender, ni una invitación para comprar, y no debe utilizarse de ningún modo como base o motivo para suscribir un acuerdo o asumir compromiso alguno;
2. asesoramiento de inversión.

Las opiniones expresadas en este documento reflejan el criterio de la sociedad gestora de carteras en la fecha de su redacción, y son susceptibles de cambiar sin previo aviso. La sociedad gestora de carteras no está de ningún modo obligada a actualizarlas o modificarlas. Los inversores deberán consultar con sus propios asesores jurídicos y fiscales acerca de las cuestiones en materia legal, fiscal, de domicilio y contables antes de invertir en los instrumentos financieros, de manera que puedan evaluar la idoneidad de dichas inversiones y sus consecuencias, suponiendo que dichos instrumentos estén aprobados. Los distintos tipos de inversión que se mencionan en este documento comportan grados de riesgo diversos, y no se garantiza la idoneidad, adecuación o rentabilidad de una inversión concreta dentro de la cartera de ningún cliente, actual o en el futuro.

Dados los riesgos económicos y de negociación implicados, no es posible garantizar que los instrumentos financieros alcanzarán sus objetivos de inversión. La rentabilidad podría variar dependiendo de los objetivos o estrategias de inversión del instrumento financiero y de las condiciones económicas y de negociación en el mercado, especialmente los tipos de interés. Las distintas estrategias aplicadas a los instrumentos financieros podrían tener un impacto notable en los resultados presentados en este documento.

La documentación a la que se hace referencia en este aviso legal puede consultarse en www.bnpparibas-am.com.

El Consejo de Administración

30 de junio de 2026

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 2026

	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
ACTIVO			
Cartera de inversiones al coste (nota 2e)	6,010,456,012	1,874,643,478	1,884,095,175
Plusvalía/(minusvalía) latente la cartera de inversión	(12,864,208)	848,362	(8,006,088)
Cartera de inversiones al valor de mercado (nota 2d)	5,997,591,804	1,875,491,840	1,876,089,087
Tesorería y equivalentes de tesorería	77,869,491	26,702,638	21,129,823
Cuentas por cobrar resultantes de la venta de inversiones	7,705,270	6,360,403	-
Cuentas por cobrar resultantes de las suscripciones	8,397,438	916,917	2,523,045
Intereses por cobrar	89,908,195	29,896,955	26,516,190
Ingresos por préstamo de valores acumulados	271,602	162,421	80,909
Plusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (notas 2g, 9)	33,157	33,157	-
Plusvalía latente neta sobre contratos de swap	6,493,399	-	-
Otras cuentas por cobrar	124,151	-	-
Total activo	6,188,394,507	1,939,564,331	1,926,339,054
PASIVO			
Descubiertos bancarios	100,065	-	-
Cuentas por pagar resultantes de compras de inversiones	27,380,610	5,357,000	-
Cuentas por pagar resultantes de reembolsos	6,556,152	3,736,922	1,660,908
Minusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (notas 2g, 9)	3,347,151	-	1,471,045
Gastos acumulados	3,608,649	1,255,671	875,391
Dividendos por pagar	12,967,202	7,341,664	2,954,687
Otras cuentas por pagar	17,392,960	11,142,370	6,195,919
Total pasivo	71,352,789	28,833,627	13,157,950
PATRIMONIO NETO	6,117,041,718	1,910,730,704	1,913,181,104

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Balance de Situación a 30 de junio de 2026

	AXA IM Fixed Income Investment Strategies Europe Short Duration High Yield EUR	AXA IM Fixed Income Investment Strategies US High Yield B/BB USD	AXA IM Fixed Income Investment Strategies Euro Credit Opportunities Target 2028 EUR
ACTIVO			
Cartera de inversiones al coste (nota 2e)	1,740,317,180	30,199,326	43,822,798
Plusvalía/(minusvalía) latente la cartera de inversión	(2,971,889)	195,187	(319,376)
Cartera de inversiones al valor de mercado (nota 2d)	1,737,345,291	30,394,513	43,503,422
Tesorería y equivalentes de tesorería	25,189,955	589,598	361,660
Cuentas por cobrar resultantes de la venta de inversiones	-	-	-
Cuentas por cobrar resultantes de las suscripciones	4,336,111	-	-
Intereses por cobrar	25,605,197	526,478	585,937
Ingresos por préstamo de valores acumulados	24,728	-	-
Plusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (notas 2g, 9)	-	-	-
Plusvalía latente neta sobre contratos de swap	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	108,590	-	-
Total activo	1,792,609,872	31,510,589	44,451,019
PASIVO			
Descubiertos bancarios	-	-	-
Cuentas por pagar resultantes de compras de inversiones	19,227,333	41,000	-
Cuentas por pagar resultantes de reembolsos	916,551	-	11,060
Minusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (notas 2g, 9)	1,640,957	-	-
Gastos acumulados	964,080	18,729	75,679
Dividendos por pagar	2,336,089	-	-
Otras cuentas por pagar	24,608	267	4,068
Total pasivo	25,109,618	59,996	90,807
PATRIMONIO NETO	1,767,500,254	31,450,593	44,360,212

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Balance de Situación a 30 de junio de 2026

	AXA IM Fixed Income Investment Strategies Euro Credit Opportunities 2029 EUR	AXA IM Fixed Income Investment Strategies Strategic Opportunities 2030 EUR
ACTIVO		
Cartera de inversiones al coste (nota 2e)	141,101,278	17,834,081
Plusvalía/(minusvalía) latente la cartera de inversión	(1,543,846)	(326,849)
Cartera de inversiones al valor de mercado (nota 2d)	139,557,432	17,507,232
Tesorería y equivalentes de tesorería	134,234	70,673
Cuentas por cobrar resultantes de la venta de inversiones	1,176,303	-
Cuentas por cobrar resultantes de las suscripciones	-	-
Intereses por cobrar	2,345,441	299,751
Ingresos por préstamo de valores acumulados	-	-
Plusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (notas 2g, 9)	-	-
Plusvalía latente neta sobre contratos de swap	-	5,679,523
Otras cuentas por cobrar	-	-
Total activo	143,213,410	23,557,179
PASIVO		
Descubiertos bancarios	87,523	-
Cuentas por pagar resultantes de compras de inversiones	-	-
Cuentas por pagar resultantes de reembolsos	85,528	-
Minusvalía latente neta sobre contratos a plazo sobre divisas (notas 2g, 9)	-	-
Gastos acumulados	176,693	59,554
Dividendos por pagar	-	-
Otras cuentas por pagar	14,010	4,898
Total pasivo	363,754	64,452
PATRIMONIO NETO	142,849,656	23,492,727

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 2026

	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
PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL PERIODO	6,306,801,850 *	2,152,926,549	1,894,586,656
INGRESOS			
Dividendos	189,700	189,700	-
Intereses sobre la cartera de inversiones, netos	162,087,532	63,020,727	44,316,814
Ingresos por préstamo de valores (nota 11)	346,325	67,808	21,826
Otros ingresos	70,905	57,071	-
Total ingresos	162,694,462	63,335,306	44,338,640
GASTOS			
Comisiones de comercialización (nota 4)	467,582	54,990	93,744
Comisiones de gestión (nota 5)	17,095,769	6,136,652	3,950,697
Comisiones de transacción (nota 7)	61,712	23,254	11,659
Comisiones de préstamo de valores (nota 11)	121,214	23,733	7,639
Gasto en swaps	235,787	-	-
Comisión Aplicada por Servicios (nota 6)	3,586,423	1,405,507	1,030,725
Total gastos	21,568,487	7,644,136	5,094,464
INGRESOS NETOS DE LAS INVERSIONES AL PERIODO	141,125,975	55,691,170	39,244,176
Ganancia/(pérdida) materializada neta			
- sobre la venta de inversiones (nota 2f)	(8,215,033)	(6,447,320)	(7,598,778)
- sobre operaciones de cambio al contado	(1,297,669)	640,308	520,342
- sobre contratos a plazo sobre divisas (notas 2g, 9)	(66,997,823)	(37,661,503)	(22,314,236)
- sobre swaps	(11,638)	-	-
Minusvalí materializada neta correspondiente al periodo	(76,522,163)	(43,468,515)	(29,392,672)
Variación neta en la plusvalía/(minusvalía) latente			
- sobre inversiones	(64,347,181)	(28,354,129)	(28,916,578)
- sobre contratos a plazo sobre divisas (notas 2g, 9)	3,695,477	3,016,272	19,691
Variación neta en el patrimonio neto correspondiente al periodo resultante	3,952,108	(13,115,202)	(19,045,383)
Ingresos de las suscripciones/(reembolsos)	(179,907,038)	(220,982,349)	40,675,888
Dividendos distribuidos (nota 10)	(13,805,202)	(8,098,294)	(3,036,057)
PATRIMONIO NETO AL FINAL DEL PERIODO	6,117,041,718	1,910,730,704	1,913,181,104

*El saldo inicial se consolidó al tipo de cambio vigente a 30 de junio de 2026. Con los tipos de cambio vigentes a 31 de diciembre de 2025 esta suma ascendió a 6,367,512,839 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 2026

	AXA IM Fixed Income Investment Strategies Europe Short Duration High Yield EUR	AXA IM Fixed Income Investment Strategies US High Yield B/BB USD	AXA IM Fixed Income Investment Strategies Euro Credit Opportunities Target 2028 EUR
PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL PERIODO	1,745,117,353	31,010,174	48,177,835
INGRESOS			
Dividendos	-	-	-
Intereses sobre la cartera de inversiones, netos	41,054,581	1,080,227	1,118,688
Ingresos por préstamo de valores (nota 11)	224,152	-	366
Otros ingresos	11,312	-	98
Total ingresos	41,290,045	1,080,227	1,119,152
GASTOS			
Comisiones de comercialización (nota 4)	95,270	-	135,540
Comisiones de gestión (nota 5)	4,840,994	78,819	271,081
Comisiones de transacción (nota 7)	18,232	710	1,175
Comisiones de préstamo de valores (nota 11)	78,453	-	128
Gasto en swaps	-	-	-
Comisión Aplicada por Servicios (nota 6)	791,378	15,433	49,700
Total gastos	5,824,327	94,962	457,624
INGRESOS NETOS DE LAS INVERSIONES AL PERIODO	35,465,718	985,265	661,528
Ganancia/(pérdida) materializada neta			
- sobre la venta de inversiones (nota 2f)	4,719,250	105,953	(142,161)
- sobre operaciones de cambio al contado	(1,987,729)	13,777	(89,603)
- sobre contratos a plazo sobre divisas (notas 2g, 9)	(5,247,590)	(848)	(222,315)
- sobre swaps	-	-	-
Minusvalí materializada neta correspondiente al periodo	(2,516,069)	118,882	(454,079)
Variación neta en la plusvalía/(minusvalía) latente			
- sobre inversiones	(5,610,470)	(663,793)	417,659
- sobre contratos a plazo sobre divisas (notas 2g, 9)	376,627	65	50,706
Variación neta en el patrimonio neto correspondiente al periodo resultante	27,715,806	440,419	675,814
Ingresos de las suscripciones/(reembolsos)	(2,996,816)	-	(4,493,437)
Dividendos distribuidos (nota 10)	(2,336,089)	-	-
PATRIMONIO NETO AL FINAL DEL PERIODO	1,767,500,254	31,450,593	44,360,212

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 2026

	AXA IM Fixed Income Investment Strategies Euro Credit Opportunities 2029 EUR	AXA IM Fixed Income Investment Strategies Strategic Opportunities 2030 EUR
PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL PERIODO	141,932,009	13,761,232
INGRESOS		
Dividendos	-	-
Intereses sobre la cartera de inversiones, netos	4,426,871	342,713
Ingresos por préstamo de valores (nota 11)	-	-
Otros ingresos	37	653
Total ingresos	4,426,908	343,366
GASTOS		
Comisiones de comercialización (nota 4)	-	48,074
Comisiones de gestión (nota 5)	836,805	112,172
Comisiones de transacción (nota 7)	3,295	117
Comisiones de préstamo de valores (nota 11)	-	-
Gasto en swaps	-	206,234
Comisión Aplicada por Servicios (nota 6)	133,184	18,268
Total gastos	973,284	384,865
INGRESOS NETOS DE LAS INVERSIONES AL PERIODO	3,453,624	(41,499)
Ganancia/(pérdida) materializada neta		
- sobre la venta de inversiones (nota 2f)	139,734	290,710
- sobre operaciones de cambio al contado	(85,233)	319
- sobre contratos a plazo sobre divisas (notas 2g, 9)	(671,297)	-
- sobre swaps	-	(10,179)
Minusvalí materializada neta correspondiente al periodo	(616,796)	280,850
Variación neta en la plusvalía/(minusvalía) latente		
- sobre inversiones	(88,317)	(327,794)
- sobre contratos a plazo sobre divisas (notas 2g, 9)	149,461	-
Variación neta en el patrimonio neto correspondiente al periodo resultante	2,897,972	(88,443)
Ingresos de las suscripciones/(reembolsos)	(1,980,325)	9,819,938
Dividendos distribuidos (nota 10)	-	-
PATRIMONIO NETO AL FINAL DEL PERIODO	142,849,656	23,492,727

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Estadísticas - Patrimonio neto total

	Divisa	Patrimonio neto total a 30 de junio de 2026	Patrimonio neto total a 31 de diciembre de 2025	Patrimonio neto total a 31 de diciembre de 2024
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield	USD	1,910,730,704	2,152,926,549	2,271,564,800
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds	USD	1,913,181,104	1,894,586,656	1,730,389,650
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield	EUR	1,767,500,254	1,745,117,353	1,424,603,288
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US High Yield B/BB	USD	31,450,593	31,010,174	28,755,856
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities Target 2028	EUR	44,360,212	48,177,835	49,800,772
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities 2029	EUR	142,849,656	141,932,009	-
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Strategic Opportunities 2030	EUR	23,492,727	13,761,232	-

Estadísticas - Número de Participaciones y Valor liquidativo por Participación

	Número de Participaciones a 30 de junio de 2026	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 30 de junio de 2026	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2025	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2024
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield				
A Capitalización CHF Hedged (95%)	58,752.968	102.46	102.86	100.25
A Capitalización EUR Hedged (95%)	3,254,217.713	198.59	197.22	188.08
A Capitalización GBP Hedged (95%)	14,117.200	142.75	140.55	131.28
A Capitalización USD	1,130,915.007	264.32	260.14	242.53
A Reparto mensual USD	11,895.532	92.76	93.20	90.47
A Reparto semi anualmente EUR Hedged (95%)	2,231,730.006	63.07	64.47	64.97
A Reparto semi anualmente GBP Hedged (95%)	3,499.972	87.43	88.56	87.38
A Reparto semi anualmente USD	682,040.332	82.86	83.94	82.76
B Capitalización CHF Hedged (95%)	77,637.934	129.27	129.94	127.10
B Capitalización EUR Hedged (95%)	96,825.108	194.55	193.40	185.01
B Capitalización GBP Hedged (95%)	9,257.704	135.67	133.67	125.23
B Capitalización JPY Hedged (95%)	3,428,583.624	112.14	112.86	108.44
B Capitalización USD	240,549.022	217.88	214.76	200.82
B Reparto semi anualmente CHF Hedged (95%)	27,655.740	73.38	75.80	78.04
B Reparto semi anualmente EUR Hedged (95%)	4,872.035	65.13	66.51	66.95
B Reparto semi anualmente GBP Hedged (95%)	2,538.444	77.20	78.22	77.16
B Reparto semi anualmente USD	61,563.383	88.91	90.07	88.81
E Capitalización EUR Hedged (95%)	55,355.455	132.95	132.65	127.80
E Capitalización USD	126,365.601	160.70	158.94	149.65
F Capitalización CHF Hedged (95%)	99,663.782	123.06	123.85	121.61
F Capitalización EUR Hedged (95%)	509,814.951	161.37	160.67	154.31
F Capitalización USD	1,111,092.122	201.18	198.62	186.36
F Reparto mensual AUD Hedged (95%)	409.767	95.37	96.48	95.57
F Reparto mensual USD	325,330.243	95.83	97.05	95.67
F Reparto semi anualmente CHF Hedged (95%)	2,100.310	73.16	75.57	77.84
F Reparto semi anualmente EUR Hedged (95%)	147,043.619	64.27	65.67	66.18
I Capitalización EUR Hedged (95%)	152,112.647	172.75	171.96	164.92
I Capitalización USD	111,627.788	234.11	231.04	216.58
I Reparto semi anualmente USD	97,163.645	83.89	84.99	83.80
Z Capitalización CHF Hedged (95%)	32,747.133	106.50	107.13	104.83
Z Capitalización EUR Hedged (95%)	234,993.847	120.34	119.71	114.72
Z Capitalización USD	256,318.527	150.06	147.97	138.49
Z Reparto semi anualmente CHF Hedged (95%)	480.300	73.20	75.63	77.86
Z Reparto semi anualmente EUR Hedged (95%)	19,166.198	74.46	76.09	76.75
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds				
A Capitalización CHF Hedged (95%)	332,108.810	107.20	108.76	106.02
A Capitalización EUR Hedged (95%)	3,106,262.392	145.88	146.34	139.39
A Capitalización USD	2,413,177.524	245.48	244.04	227.22
A Reparto semi anualmente EUR Hedged (95%)	1,109,585.129	77.35	79.27	78.73
A Reparto semi anualmente JPY Hedged (95%)	406.581	6,912.19	7,131.90	7,221.50
A Reparto semi anualmente USD	72,679.267	116.58	118.46	115.10
E Capitalización EUR Hedged (95%)	73,284.150	107.95	108.82	104.78
E Capitalización USD	9,534.780	132.98	132.90	125.07
F Capitalización CHF Hedged (95%)	9,535.705	99.21	100.88	98.82
F Capitalización EUR Hedged (95%)	400,183.792	121.92	122.62	117.42
F Capitalización USD	1,827,754.946	152.62	152.15	142.47

Estadísticas - Número de Participaciones y Valor liquidativo por Participación

	Número de Participaciones a 30 de junio de 2026	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 30 de junio de 2026	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2025	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2024
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds (continuación)				
F Reparto mensual USD	38,530.348	96.30	98.52	96.99
F Reparto semi anualmente USD	229,635.024	99.89	101.50	98.62
I Capitalización EUR Hedged (95%)	73,483.158	121.97	122.47	116.91
I Capitalización USD	425,833.824	181.84	180.95	168.81
I Reparto semi anualmente EUR Hedged (95%)	11,964.999	73.93	75.79	75.19
I Reparto semi anualmente USD	47,869.528	95.72	97.26	94.50
M Capitalización EUR Hedged (95%)	63,746.000	103.31	103.52	-
N Capitalización USD	45,300.144	109.79	110.14	104.43
N Reparto semi anualmente USD	1,028.706	102.49	104.13	101.18
U Capitalización USD	117,185.245	114.70	114.42	107.28
U Reparto semi anualmente USD	11,634.274	97.30	98.86	96.05
Z Capitalización CHF Hedged (95%)	29,011.654	94.05	95.43	93.18
Z Capitalización EUR Hedged (95%)	328,258.853	112.91	113.36	108.28
Z Capitalización USD	731,195.842	136.72	136.07	126.97
ZF Capitalización CHF Hedged (95%)	444.720	103.44	104.93	102.38
ZF Capitalización EUR Hedged (95%)	3,150.000	111.34	111.71	106.51
ZF Capitalización USD	105,242.499	118.33	117.71	109.72
ZF Reparto mensual USD	218.810	98.80	100.79	98.67
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield				
A Capitalización CHF Hedged (95%)	501,221.879	113.25	112.69	110.72
A Capitalización EUR	6,440,653.141	166.33	163.65	157.17
A Capitalización USD Hedged (95%)	25,689.530	206.33	201.39	189.15
A Reparto semi anualmente EUR	639,204.250	85.63	86.00	86.04
B Capitalización CHF Hedged (95%)	21,341.998	124.79	124.36	122.60
B Capitalización EUR	643,624.101	159.05	156.72	150.96
B Capitalización GBP Hedged	2,619.018	129.82	126.87	119.81
B Capitalización JPY Hedged (95%)	18,815.701	10,247.69	10,165.41	-
B Capitalización USD Hedged (95%)	51,017.337	182.78	178.67	168.47
B Reparto semi anualmente EUR	240,895.299	87.52	87.89	87.94
E Capitalización EUR	343,383.423	143.82	142.20	137.92
E Capitalización USD Hedged (95%)	7,345.191	150.16	147.28	139.73
E Reparto semi anualmente USD Hedged (95%)	4,305.254	112.18	111.74	109.40
F Capitalización CHF Hedged (95%)	28,344.543	117.40	117.18	115.92
F Capitalización EUR	1,195,066.942	151.50	149.53	144.53
F Capitalización USD Hedged (95%)	24,565.297	166.51	163.04	154.25
F Reparto semi anualmente CHF Hedged (95%)	33,999.860	75.93	77.10	78.91
F Reparto semi anualmente EUR	347,652.361	85.69	86.06	86.10
M Capitalización EUR	903,450.026	127.76	125.42	119.91
Z Capitalización CHF Hedged (95%)	23,182.084	112.18	111.86	110.40
Z Capitalización EUR	294,517.010	128.39	126.58	122.08
Z Capitalización USD Hedged (95%)	198.395	138.42	135.38	127.68
Z Reparto semi anualmente EUR	128,587.485	90.84	91.23	91.26
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US High Yield B/BB				
A Capitalización EUR Hedged (95%)	200.000	120.61	119.87	113.58
A Capitalización USD	56,000.000	109.52	107.89	99.90
I Capitalización USD	200,000.000	126.45	124.70	115.69

Estadísticas - Número de Participaciones y Valor liquidativo por Participación

	Número de Participaciones a 30 de junio de 2026	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 30 de junio de 2026	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2025	Valor liquidativo por Participación (moneda local) a 31 de diciembre de 2024
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities Target 2028				
BE Reparto EUR	439,439.632	100.95	99.45	100.13
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities 2029				
F Reparto EUR	1,401,202.568	100.89	98.85	-
Z Capitalización EUR	11,195.000	105.31	102.87	-
Z Reparto EUR	2,960.000	101.24	98.90	-
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Strategic Opportunities 2030				
BE Reparto EUR	235,707.529	99.67	100.00	-

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2026 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
I. VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO				BONOS (CONTINUACIÓN)			
BONOS				Estados Unidos (continuación)			
Canadá				Alliant Holdings Intermediate LLC 6.75% 15/04/2028	22,537,000	22,728,610	1.19
1011778 B.C. Unlimited Liability/New Red Finance 5.625% 15/09/2029	4,914,000	4,945,798	0.26	Allied Universal 6% 01/06/2029	17,836,000	17,769,415	0.93
Automation Tooling System 4.125% 15/12/2028	12,015,000	11,725,274	0.61	Allied Universal 6.875% 15/06/2030	11,833,000	12,167,720	0.64
Burger King New Red Finance 4.375% 15/01/2028	4,100,000	4,056,080	0.21	AmWINS Group 4.875% 30/06/2029	11,170,000	10,770,435	0.56
Burger King New Red Finance 6.125% 15/06/2029	10,237,000	10,395,878	0.54	AmWINS Group 6.375% 15/02/2029	9,076,000	9,126,074	0.48
Garda World Security 6% 01/06/2029	21,685,000	21,378,591	1.12	Antero Midstream Partners LP 5.75% 15/01/2028	4,825,000	4,825,814	0.25
Garda World Security 6.5% 15/01/2031	12,392,000	12,572,849	0.66	API Group DE Inc 4.75% 15/10/2029	180,000	176,534	0.01
Garda World Security 7.75% 15/02/2028	16,702,000	17,016,449	0.89	Aramark Services Inc 5% 01/02/2028	1,632,000	1,629,521	0.09
Methanex Corp 5.125% 15/10/2027	1,420,000	1,419,328	0.07	Ardagh Metal Packaging 6.25% 30/01/2031	8,361,000	8,459,963	0.44
Nova Chemicals Corp 5.25% 01/06/2027	3,775,000	3,779,836	0.20	Aris Water Holdings LLC 7.25% 01/04/2030	1,548,000	1,623,807	0.08
Nova Chemicals Corp 8.5% 15/11/2028	5,370,000	5,564,483	0.29	Asbury Automotive Group 4.625% 15/11/2029	7,665,000	7,468,609	0.39
Nova Chemicals Corp 9% 15/02/2030	20,363,000	21,342,155	1.12	Axon Enterprise Inc 6.125% 15/03/2030	4,712,000	4,817,836	0.25
		114,196,721	5.97	Beacon Mobility Corp 7.25% 01/08/2030	14,072,000	14,657,997	0.77
Estados Unidos				Blackstone Mortgage Trust Inc 3.75% 15/01/2027	12,850,000	12,724,327	0.67
ABC Supply Co Inc 4% 15/01/2028	3,155,000	3,104,429	0.16	Block Inc 5.625% 15/08/2030	8,756,000	8,782,364	0.46
Academy Ltd 5.875% 15/05/2031	12,688,000	12,696,196	0.66	Blue Racer 7% 15/07/2029	8,152,000	8,360,602	0.44
Acrisure LLC 4.25% 15/02/2029	5,820,000	5,315,662	0.28	Brinks Company 4.625% 15/10/2027	4,105,000	4,084,036	0.21
Acrisure LLC 8.25% 01/02/2029	17,345,000	16,339,474	0.86	Broadstreet Partners Inc 5.875% 15/04/2029	11,395,000	11,136,147	0.58
Acrisure LLC 8.5% 15/06/2029	1,955,000	1,839,668	0.10	Caesars Entertainment Inc 4.625% 15/10/2029	8,400,000	8,078,306	0.42
Advanced Drainage System Inc 6.375% 15/06/2030	1,245,000	1,266,538	0.07	Caesars Entertainment Inc 7% 15/02/2030	16,680,000	16,785,851	0.88
Albertsons Companies Inc 4.875% 15/02/2030	4,005,000	3,877,072	0.20	Capstone Borrower Inc 8% 15/06/2030	5,925,000	5,634,182	0.29
Albertsons Companies Inc 5.5% 31/03/2031	5,720,000	5,596,128	0.29	Carnival Corp 5.125% 01/05/2029	5,789,000	5,782,822	0.30
				CCO Holdings Capital Corp 5% 01/02/2028	24,971,000	24,671,022	1.30

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 2026 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN) Estados Unidos (continuación)				BONOS (CONTINUACIÓN) Estados Unidos (continuación)			
CCO Holdings Capital Corp 5.125% 01/05/2027	7,232,000	7,221,075	0.38	Emerald Debt Merger 6.625% 15/12/2030	11,905,000	12,185,768	0.64
CCO Holdings Capital Corp 5.375% 01/06/2029	12,910,000	12,636,192	0.66	Emerald Debt Merger 6.75% 15/07/2031	1,610,000	1,670,180	0.09
CDI Escrow Issuer Inc 5.75% 01/04/2030	6,642,000	6,639,367	0.35	Encompass Health Corp 4.75% 01/02/2030	1,740,000	1,714,966	0.09
Celanese US Holdings LLC 6.5% 15/04/2030	14,672,000	14,962,740	0.78	Energizer Holdings Inc 4.375% 31/03/2029	22,071,000	21,380,674	1.12
Celanese US Holdings LLC 7% 15/02/2031	6,700,000	6,900,759	0.36	Energizer Holdings Inc 4.75% 15/06/2028	19,341,000	19,198,739	1.00
Celanese US Holdings LLC 7.33% 15/07/2029	4,815,000	5,036,447	0.26	ESAB Corp 5.625% 01/04/2031	7,719,000	7,746,674	0.41
Celanese US Holdings LLC 7.35% 15/11/2028	878,000	915,016	0.05	ESAB Corp 6.25% 15/04/2029	6,522,000	6,625,511	0.35
Charles River Laboratories 4.25% 01/05/2028	11,700,000	11,486,947	0.60	Freedom Mortgage Corp 12.25% 01/10/2030	900,000	971,708	0.05
Chart Industries Inc 7.5% 01/01/2030	16,565,000	17,122,975	0.90	Freedom Mortgage Corp 6.625% 15/01/2027	6,111,000	6,114,330	0.32
Churchill Downs Inc 5.5% 01/04/2027	17,431,000	17,435,222	0.91	Freedom Mortgage Holdings LLC 9.25% 01/02/2029	11,955,000	12,397,753	0.65
Clarios Global LP/Clarios US Finance 6.75% 15/02/2030	11,976,000	12,347,196	0.65	Garden Spinco Corp 8.625% 20/07/2030	3,324,000	3,503,449	0.18
Clarios Global LP/Clarios US Finance 6.75% 15/05/2028	22,801,000	23,151,687	1.21	Gee Automotive Holdings 7.25% 01/03/2031	6,736,000	6,830,109	0.36
Clarivate Science Holdings Corporation 3.875% 01/07/2028	4,314,000	4,152,088	0.22	Genesis Energy LP 8.25% 15/01/2029	9,306,000	9,614,680	0.50
Cloud Software Group Holdings 6.5% 31/03/2029	19,770,000	19,197,091	1.00	Getty Images Inc 14% 01/03/2028	19,911,000	17,501,769	0.92
Clydesdale Acquisition 6.625% 15/04/2029	7,821,000	7,817,262	0.41	GFL Environmental Hol 5.625% 01/07/2031	14,048,000	14,057,296	0.74
Colgate Energy 5.875% 01/07/2029	2,100,000	2,100,800	0.11	Gray Television Inc 10.5% 15/07/2029	14,642,000	15,464,324	0.81
Crocs Inc 4.25% 15/03/2029	14,815,000	14,383,463	0.75	Greystar Real Estate 7.75% 01/09/2030	7,579,000	7,910,854	0.41
Cyprium Corp 6.125% 15/04/2031	4,181,000	4,191,269	0.22	Group 1 Automotive Inc 6.375% 15/01/2030	1,682,000	1,704,179	0.09
Darling Ingredients Inc 5.25% 15/04/2027	8,009,000	8,007,422	0.42	Herc Holdings Inc 5.75% 15/03/2031	3,565,000	3,563,274	0.19
Darling Ingredients Inc 6% 15/06/2030	3,262,000	3,285,079	0.17	Herc Holdings Inc 6.625% 15/06/2029	13,131,000	13,415,851	0.70
Delek Logistics Partners 8.625% 15/03/2029	11,278,000	11,728,155	0.61	Herc Holdings Inc 7% 15/06/2030	14,060,000	14,569,711	0.76
Dycom Industries Inc 4.5% 15/04/2029	934,000	916,402	0.05	Hilton Domestic Operating Company 5.5% 15/09/2031	11,865,000	11,901,936	0.62
Ellucian Holdings Inc 6.5% 01/12/2029	12,940,000	12,540,835	0.66	Hub International Ltd 7.25% 15/06/2030	5,185,000	5,323,735	0.28

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 2026 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN) Estados Unidos (continuación)				BONOS (CONTINUACIÓN) Estados Unidos (continuación)			
Illuminate Buyer 9% 01/07/2028	165,000	165,444	0.01	NCL Corporation Ltd 5.875% 15/01/2031	14,697,000	14,274,790	0.75
Indigo Merger Sub Inc 2.875% 15/07/2026	2,944,000	2,942,090	0.15	NCL Corporation Ltd 7.75% 15/02/2029	1,805,000	1,884,516	0.10
Iqvia Inc 5% 15/05/2027	2,260,000	2,259,939	0.12	NCR Corp 5% 01/10/2028	9,871,000	9,634,421	0.50
Iqvia Inc 5% 15/10/2026	1,270,000	1,269,952	0.07	NCR Corp 5.125% 15/04/2029	6,842,000	6,678,663	0.35
Iron Mountain Inc 4.875% 15/09/2029	5,708,000	5,603,976	0.29	NESCO Holdings II Inc 5.5% 15/04/2029	6,821,000	6,789,928	0.36
Iron Mountain Inc 5% 15/07/2028	660,000	657,824	0.03	New Enterprise Stone & Lime 5.25% 15/07/2028	9,189,000	9,163,427	0.48
Iron Mountain Inc 5.25% 15/03/2028	7,628,000	7,622,446	0.40	Newell Brands Inc 6.375% 15/09/2027	13,303,000	13,440,965	0.70
Iron Mountain Inc 5.25% 15/07/2030	5,744,000	5,661,556	0.30	Newell Brands Inc 8.5% 01/06/2028	11,716,000	12,246,711	0.64
Kinetik Holdings Lp 6.625% 15/12/2028	23,977,000	24,385,042	1.29	NGL Energy Op/Fin Corp 8.125% 15/02/2029	6,860,000	7,104,436	0.37
LCM Investments Holdings 4.875% 01/05/2029	9,054,000	8,819,950	0.46	Novelis Corp 6.875% 30/01/2030	15,256,000	15,650,886	0.82
Lgi Homes Inc 8.75% 15/12/2028	8,242,000	8,522,162	0.45	NuStar Logistics LP 6.375% 01/10/2030	2,992,000	3,093,348	0.16
Light & Wonder Intl Inc 7.25% 15/11/2029	14,919,000	15,196,658	0.80	Olin Corp 5% 01/02/2030	2,280,000	2,211,657	0.12
Lithia Motors Inc 5.5% 01/10/2030	14,719,000	14,547,764	0.76	Olin Corp 5.625% 01/08/2029	7,670,000	7,618,154	0.40
Live Nation Entertainment 6.5% 15/05/2027	8,661,000	8,664,827	0.45	Olympus Water US Holding Corporation 4.25% 01/10/2028	7,670,000	7,444,498	0.39
Madison IAQ LLC 5.875% 30/06/2029	18,231,000	18,251,433	0.96	Outfront Media Capital LLC 4.25% 15/01/2029	1,164,000	1,134,060	0.06
Magnera Corp 4.75% 15/11/2029	12,630,000	11,799,180	0.62	Owens Brockway 7.25% 15/05/2031	4,225,000	4,180,588	0.22
Match Group Hld II LLC 4.625% 01/06/2028	2,205,000	2,176,261	0.11	Park Intermed Holdings 4.875% 15/05/2029	956,000	935,391	0.05
Match Group Hld II LLC 5% 15/12/2027	3,511,000	3,500,971	0.18	Park Intermed Holdings 5.875% 01/10/2028	20,195,000	20,197,837	1.06
Match Group Hld II LLC 5.625% 15/02/2029	9,568,000	9,543,072	0.50	Pebblebrook Hotel/Financ 6.375% 15/10/2029	20,914,000	21,283,446	1.11
Mauser Packaging Solut 7.875% 15/04/2030	22,880,000	23,402,923	1.23	Post Holdings Inc 4.625% 15/04/2030	16,388,000	15,841,629	0.83
McGraw Hill Global 5.75% 01/08/2028	643,000	640,743	0.03	Prestige Brands Inc 3.75% 01/04/2031	2,055,000	1,889,688	0.10
Medline Borrower LP 6.25% 01/04/2029	667,000	681,571	0.04	Prestige Brands Inc 5.125% 15/01/2028	5,915,000	5,928,922	0.31
MGM Resorts International 6.125% 15/09/2029	15,712,000	15,875,546	0.83	Primo / Triton Water Hld 4.375% 30/04/2029	4,745,000	4,634,744	0.24
Minerals Technologies Inc 5% 01/07/2028	20,564,000	20,422,108	1.07				

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 2026 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN) Estados Unidos (continuación)				BONOS (CONTINUACIÓN) Estados Unidos (continuación)			
Primo / Triton Water Hld 6.25% 01/04/2029	20,719,000	20,809,770	1.09	Summit Midstream Holding 8.625% 31/10/2029	16,366,000	17,063,306	0.89
Ritchie Bros Holdings Inc 6.75% 15/03/2028	9,617,000	9,757,706	0.51	Sunoco LP 5.375% 15/07/2031	7,198,000	7,103,735	0.37
Ritchie Bros Holdings Inc 7.75% 15/03/2031	14,720,000	15,279,728	0.80	Sunoco LP 5.625% 15/03/2031	12,611,000	12,524,123	0.66
Rivers Enterprise 6.25% 15/10/2030	2,504,000	2,536,717	0.13	Sunoco LP 7% 01/05/2029	6,411,000	6,590,796	0.34
Rocket Cos Inc 6.125% 01/08/2030	13,881,000	14,125,958	0.74	Synergy Infrastructure Holdings 7.875% 01/12/2030	3,525,000	3,692,898	0.19
Rocket Cos Inc 6.125% 01/08/2031	4,859,000	4,966,125	0.26	Teleflex Inc 5.875% 15/01/2032	4,423,000	4,461,954	0.23
Rocket Cos Inc 6.5% 01/08/2029	2,950,000	3,014,735	0.16	Tenet Healthcare Corp 6.125% 01/10/2028	21,054,000	21,149,775	1.11
RXO Inc 6.375% 15/05/2031	4,210,000	4,279,006	0.22	UKG Inc 6.875% 01/02/2031	11,850,000	11,519,730	0.60
SBA Communications Corp 3.875% 15/02/2027	3,345,000	3,327,935	0.17	United Rentals North America 6% 15/12/2029	1,825,000	1,855,930	0.10
Simmons Food Inc 4.625% 01/03/2029	6,730,000	6,506,073	0.34	US Foods Inc 6.875% 15/09/2028	1,898,000	1,941,777	0.10
Sirius XM Radio Inc 3.125% 01/09/2026	1,127,000	1,123,847	0.06	Vail Resorts Inc 5.625% 15/07/2030	13,731,000	13,720,951	0.72
Sirius XM Radio Inc 5% 01/08/2027	14,094,000	14,082,282	0.74	Velocity Vehicle Group LLC 8% 01/06/2029	10,079,000	9,963,890	0.52
Sirius XM Radio LLC 5.5% 01/07/2029	20,440,000	20,403,570	1.07	Viking Cruises Ltd 7% 15/02/2029	10,208,000	10,247,617	0.54
Sonic Automotive Inc 4.625% 15/11/2029	5,350,000	5,252,581	0.27	VT Topco Inc 8.5% 15/08/2030	6,630,000	6,732,168	0.35
Sonic Automotive Inc 4.875% 15/11/2031	3,385,000	3,259,120	0.17	WBI Operating LLC 6.25% 15/10/2030	13,860,000	13,944,546	0.73
Standard Industries Inc 4.75% 15/01/2028	4,355,000	4,326,931	0.23	Weekley Homes LLC 4.875% 15/09/2028	2,710,000	2,674,658	0.14
Starwood Property Trust 3.625% 15/07/2026	12,813,000	12,801,663	0.67	Wesco Distribution Inc 5.25% 15/04/2031	5,067,000	5,027,671	0.26
Starwood Property Trust 4.375% 15/01/2027	8,129,000	8,131,900	0.43	Wesco Distribution Inc 6.375% 15/03/2029	15,179,000	15,468,766	0.81
Starwood Property Trust 5.25% 15/10/2028	9,983,000	9,943,305	0.52	Whirlpool Corp 6.125% 15/06/2030	10,196,000	9,415,371	0.49
Starwood Property Trust 5.875% 15/08/2029	5,357,000	5,376,280	0.28	Whirlpool Corp 7.5% 01/07/2031	5,276,000	5,352,228	0.28
Starwood Property Trust 6.125% 01/06/2031	5,824,000	5,858,577	0.31	William Carter 7.375% 15/02/2031	7,283,000	7,533,106	0.39
Starwood Property Trust 7.25% 01/04/2029	4,850,000	5,013,557	0.26	Williams Scotsman Inc 4.625% 15/08/2028	11,625,000	11,528,578	0.60
Station Casinos LLC 4.5% 15/02/2028	17,065,000	16,879,114	0.88	Williams Scotsman Inc 6.625% 15/04/2030	12,071,000	12,444,561	0.65

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 2026 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)				BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)				Jersey			
Williams Scotsman Inc 6.625% 15/06/2029	8,128,000	8,304,122	0.43	Toucan Finco US 9.5% 15/05/2030	17,240,000	16,267,386	0.85
WR Grace & Co 5.625% 15/08/2029	6,530,000	6,142,748	0.32			16,267,386	0.85
WR Grace & Co 7.375% 01/03/2031	1,135,000	1,140,485	0.06	Luxemburgo			
Wyndham Hotels & Resorts Inc 4.375% 15/08/2028	2,111,000	2,081,726	0.11	Atlas LuxCo 4.625% 01/06/2028	22,018,000	21,712,388	1.14
XHR LP 4.875% 01/06/2029	12,967,000	12,738,630	0.67	SK Invictus Intermediate 5% 30/10/2029	8,662,000	8,499,269	0.44
XPO Logistics Inc 6.25% 01/06/2028	10,554,000	10,679,392	0.56			30,211,657	1.58
XPO Logistics Inc 7.125% 01/06/2031	1,485,000	1,536,739	0.08	Países Bajos			
ZF North America Capital 6.875% 14/04/2028	3,875,000	3,965,970	0.21	Ol European Group BV 4.75% 15/02/2030	1,200,000	1,140,636	0.06
Zi Tech LLC 3.875% 01/02/2029	15,522,000	12,636,502	0.66	Trivium Packaging Finance BV 8.25% 15/07/2030	4,349,000	4,597,885	0.24
		1,585,957,192	83.01	Ziggo BV 4.875% 15/01/2030	10,527,000	9,888,535	0.52
Francia						15,627,056	0.82
Forvia SE 8% 15/06/2030	16,408,000	17,290,750	0.90	Reino Unido			
		17,290,750	0.90	Ardonagh Finco Ltd 7.75% 15/02/2031	3,010,000	3,046,006	0.16
Irlanda				Belron UK Finance Plc 5.75% 15/10/2029	9,033,000	9,080,622	0.48
Flutter Treasury DAC 5.875% 04/06/2031	8,110,000	8,085,508	0.42	Brightstar Lottery Plc 5.25% 15/01/2029	4,820,000	4,806,549	0.25
Flutter Treasury DAC 6.375% 29/04/2029	6,024,000	6,127,041	0.32	Virgin Media Secured Finance Plc 5.5% 15/05/2029	11,010,000	10,458,434	0.55
GGAM Finance Ltd 5.875% 15/03/2030	6,404,000	6,426,030	0.34			27,391,611	1.44
GGAM Finance Ltd 6.875% 15/04/2029	17,117,000	17,532,994	0.92	Singapur			
GGAM Finance Ltd 8% 15/02/2027	4,307,000	4,324,398	0.23	Seagate Data Storage Technology Pte Ltd 5.875% 15/07/2030	4,573,000	4,657,015	0.24
GGAM Finance Ltd 8% 15/06/2028	9,930,000	10,282,733	0.54			4,657,015	0.24
		52,778,704	2.77	BONOS TOTALES			
Islas Bermudas						1,865,406,540	97.63
Viking Ocean Cruises Ship VII Ltd 5.625% 15/02/2029	1,028,000	1,028,448	0.05	TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
		1,028,448	0.05			1,865,406,540	97.63

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 2026 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
II. Instrumentos del mercado monetario			
FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS			
Irlanda			
AXA IM US Treasury 0-1 Year UCITS	1,000,000	10,085,300	0.53
		10,085,300	0.53
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS		10,085,300	0.53
Total Instrumentos del mercado monetario		10,085,300	0.53
Total Cartera de inversión		1,875,491,840	98.16
Tesorería y equivalentes de tesorería		26,702,638	1.40
Otros Activos Netos		8,536,226	0.44
TOTAL PATRIMONIO NETO		1,910,730,704	100.00

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 2026 (en USD)

Contratos de divisas a plazo

Contraparte	Divisas compradas	Compra	Divisas vendidas	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
Clases de participaciones Hedged						
State Street	USD	5,038,906	EUR	4,376,029	15/07/2026	33,157
						33,157

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Industriales	39.33
Servicios financieros	17.88
Aparatos y componentes eléctricos	4.12
Comunicaciones	3.69
Deuda soberana y de entidades supranacionales	2.79
Bienes de consumo, cíclicos	2.36
Ingeniería mecánica y equipos industriales	2.26
Sociedades Holding	2.21
Entretenimiento	2.07
Internet, software y servicios de TI	2.03
Hoteles, restaurantes y ocio	2.03
Tecnología	1.74
Inmobiliarias	1.64
Sociedades financieras y de inversión y otras sociedades diversificadas	1.56
Petróleo y gas	1.46
Suministro de energía y agua	1.40
Servicios y suministros comerciales	1.31
Automóviles	1.12
Metales y minería	1.07
Ingeniería y construcción	0.90
Productos químicos	0.83
Tráfico y transporte	0.77
Comercio al por menor	0.76
Productos y artículos para el hogar	0.70
Papel y embalaje	0.50
Atención sanitaria	0.41
Productos textiles, prendas de vestir y artículos de marroquinería	0.39
Bancos	0.32
Fabricación varia	0.25
Tubería	0.16
Seguros	0.10
Total	98.16

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2026 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO				BONOS (CONTINUACIÓN)			
BONOS				España			
Australia				Banco Santander SA 5.565% 17/01/2030	10,000,000	10,252,934	0.54
Macquarie Group Ltd FRN 21/06/2028	5,468,000	5,438,701	0.28	Banco Santander SA FRN 14/03/2030	17,000,000	17,326,668	0.91
Macquarie Group Ltd FRN 23/06/2032	6,264,000	5,633,194	0.29	Caixabank SA FRN 03/07/2029	2,606,000	2,603,784	0.14
Transurban Finance Co 2.45% 16/03/2031	9,964,000	8,983,806	0.47	Caixabank SA FRN 03/07/2031	13,685,000	13,638,293	0.71
		20,055,701	1.04			43,821,679	2.30
Canadá				Estados Unidos			
Brookfield Finance Inc 4.35% 15/04/2030	14,990,000	14,732,681	0.77	180 Medical Inc 5.3% 08/10/2035	15,305,000	15,040,334	0.79
Burger King New Red Finance 3.875% 15/01/2028	9,190,000	9,021,958	0.47	Abbvie Inc 4.125% 15/03/2031	10,000,000	9,790,386	0.51
Canadian Imperial Bank 5.26% 08/04/2029	10,809,000	10,981,637	0.57	AES Corp 5.2% 15/07/2029	2,971,000	2,988,444	0.16
Element Fleet Management Corp 4.641% 24/11/2030	6,818,000	6,736,252	0.35	Agilent Technologies Inc 2.1% 04/06/2030	4,308,000	3,904,342	0.20
Element Fleet Management Corp 5.037% 25/03/2030	12,025,000	12,095,669	0.63	Agilent Technologies Inc 2.75% 15/09/2029	3,000,000	2,835,667	0.15
Fairfax Financial Holdings Ltd 5.625% 16/08/2032	12,265,000	12,581,071	0.66	Airbnb Inc 4.65% 16/03/2031	5,026,000	4,994,906	0.26
Gildan Activewear Inc 4.7% 07/10/2030	11,030,000	10,827,183	0.57	Aircastle Ltd 5% 15/09/2030	9,835,000	9,799,397	0.51
Hydro One Inc 4.75% 30/05/2031	4,919,000	4,929,656	0.26	Aircastle Ltd 5.25% 15/03/2030	5,180,000	5,218,266	0.27
Rogers Communications Inc 5.3% 15/02/2034	11,963,000	11,863,130	0.62	Alcon Finance Corp 2.6% 27/05/2030	8,000,000	7,390,015	0.39
Royal Bank of Canada FRN 04/02/2031	17,285,000	17,498,008	0.91	Alcon Finance Corp 5.375% 06/12/2032	13,200,000	13,445,547	0.70
Videotron Ltd 3.625% 15/06/2029	12,090,000	11,663,282	0.61	American Express Co FRN 30/01/2031	18,300,000	18,522,876	0.97
WSP Global Inc 5.039% 18/09/2031	14,730,000	14,632,988	0.76	American International 4.85% 07/05/2030	11,579,000	11,646,036	0.61
		137,563,515	7.18	American Water Capital C 5.25% 01/03/2035	9,549,000	9,669,033	0.51
				Amgen Inc 5.25% 02/03/2030	10,000,000	10,190,764	0.53
				Aptargroup Inc 4.75% 30/03/2031	9,173,000	9,089,077	0.48
				Arthur J Gallagher & Co 4.85% 15/12/2029	8,960,000	9,028,829	0.47
				Ashtead Capital Inc 4.25% 01/11/2029	2,837,000	2,779,682	0.15
				AT&T Inc 1.65% 01/02/2028	4,615,000	4,411,356	0.23
				AT&T Inc 4.3% 15/02/2030	17,701,000	17,471,790	0.91

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 2026 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN) Estados Unidos (continuación)			
AT&T Inc 4.75% 30/04/2033	7,000,000	6,852,159	0.36
Athene Global Funding 4.83% 09/05/2028	15,000,000	14,969,865	0.78
Atmos Energy Corp 1.5% 15/01/2031	2,770,000	2,421,110	0.13
Autozone Inc 5.125% 15/06/2030	9,887,000	10,018,761	0.52
Bank of America Corp FRN 04/02/2033	15,367,000	13,874,451	0.73
Bank of America Corp FRN 15/09/2034	13,500,000	14,115,039	0.74
Bank of America Corp FRN 21/07/2032	8,300,000	7,333,703	0.38
Bank of America Corp FRN 23/01/2035	10,500,000	10,709,469	0.56
Bank of America Corp FRN 23/04/2037	9,520,000	9,485,899	0.50
Bank of NY Mellon Corp FRN 22/01/2030	13,610,000	13,422,434	0.70
Becton Dickinson & Co 4.298% 22/08/2032	13,000,000	12,603,267	0.66
Boardwalk Pipelines Lp 3.4% 15/02/2031	7,334,000	6,846,658	0.36
Boston Gas Company 3.001% 01/08/2029	6,893,000	6,539,129	0.34
Brixmor Operating Partnership 4.05% 01/07/2030	5,000,000	4,864,109	0.25
Brixmor Operating Partnership 5.75% 15/02/2035	9,385,000	9,713,705	0.51
Broadcom Inc 4.95% 15/01/2036	5,900,000	5,797,148	0.30
Brown & Brown Inc 5.65% 11/06/2034	9,350,000	9,475,645	0.50
Bunge Ltd Finance Corp 4.65% 17/09/2034	16,470,000	15,906,349	0.83
Cardinal Health Inc 5.125% 15/02/2029	5,123,000	5,185,685	0.27
Carnival Corp 5.75% 01/08/2032	9,380,000	9,483,343	0.50
Carrier Global Corp 5.9% 15/03/2034	2,400,000	2,531,119	0.13
Charter Communications Operating LLC 5.85% 01/12/2035	8,000,000	7,747,316	0.40
Charter Communications Operating LLC 6.1% 01/06/2029	10,000,000	10,246,336	0.54

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN) Estados Unidos (continuación)			
Cheniere Energy Inc 5.65% 15/04/2034	4,835,000	4,963,814	0.26
Cheniere Energy Partners 5.75% 15/08/2034	11,655,000	12,018,572	0.63
Citigroup Inc FRN 03/06/2031	31,090,000	28,572,229	1.50
Citigroup Inc FRN 19/09/2030	5,000,000	4,965,635	0.26
Consolidated Edison Co 5.3% 01/03/2035	12,792,000	13,029,409	0.68
CRH America Finance Inc 5% 09/02/2036	18,998,000	18,587,722	0.97
Crown Castle Inc 2.1% 01/04/2031	18,000,000	15,836,416	0.83
CVS Health Corp 5% 15/09/2032	17,000,000	17,043,791	0.89
D.R. Horton Inc 5.5% 15/10/2035	6,515,000	6,656,413	0.35
Darling Ingredients Inc 6% 15/06/2030	8,665,000	8,726,305	0.46
Dell Inc 4.75% 06/10/2032	5,000,000	4,943,749	0.26
Dell Inc 5.4% 15/04/2034	9,634,000	9,770,600	0.51
Duquesne Light Holdings Inc 2.532% 01/10/2030	10,017,000	8,981,713	0.47
Duquesne Light Holdings Inc 3.616% 01/08/2027	6,210,000	6,141,020	0.32
Entergy Corp 2.8% 15/06/2030	11,149,000	10,361,465	0.54
Entergy Texas Inc 5.25% 15/04/2035	12,330,000	12,386,860	0.65
ERAC USA Finance LLC 4.9% 01/05/2033	5,205,000	5,167,902	0.27
ERAC USA Finance LLC 5.25% 30/04/2036	12,835,000	12,810,948	0.67
ESAB Corp 6.25% 15/04/2029	8,200,000	8,330,142	0.44
Exelon Corp 5.15% 15/03/2029	19,504,000	19,773,403	1.03
Exelon Corp 5.3% 15/03/2033	5,000,000	5,088,046	0.27
Extra Space Storage LP 2.35% 15/03/2032	12,075,000	10,529,007	0.55
Federal Realty OP LP 5.375% 01/05/2028	9,594,000	9,728,123	0.51
Fedex Freight Holding Co 4.65% 15/03/2031	13,000,000	12,775,151	0.67

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 2026 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN) Estados Unidos (continuación)				BONOS (CONTINUACIÓN) Estados Unidos (continuación)			
Fidelity National Information Services Inc 4.45% 10/03/2028	5,609,000	5,591,149	0.29	Kroger Co 5% 15/09/2034	19,095,000	18,850,249	0.99
Fiserv Inc 5.375% 21/08/2028	11,217,000	11,332,715	0.59	Lowes Companies Inc 4.5% 15/10/2032	8,571,000	8,391,971	0.44
General Motors Financial Co 6.15% 15/07/2035	15,500,000	16,160,299	0.84	Lowes Companies Inc 5.15% 01/07/2033	10,630,000	10,744,290	0.56
Goldman Sachs Group Inc FRN 21/01/2032	27,930,000	27,408,488	1.43	Maple Parent Hlds Co 4.75% 26/03/2029	9,044,000	9,039,720	0.47
Goldman Sachs Group Inc FRN 23/07/2030	10,000,000	10,060,269	0.53	Marriott International Inc 5.55% 15/10/2028	13,832,000	14,111,355	0.74
Guardian Life Global Fund 4.798% 28/04/2030	5,773,000	5,794,345	0.30	Mars Inc 5% 01/03/2032	13,000,000	13,095,252	0.68
HCA Holdings Inc 5.45% 01/04/2031	20,000,000	20,441,858	1.07	Morgan Stanley FRN 16/01/2030	19,000,000	19,173,506	1.00
HCA Inc 5.5% 01/03/2032	5,000,000	5,110,850	0.27	Morgan Stanley FRN 19/07/2030	5,000,000	5,035,579	0.26
Healthpeak Properties 2.125% 01/12/2028	3,806,000	3,589,135	0.19	Morgan Stanley FRN 21/01/2033	15,777,000	14,190,094	0.74
Healthpeak Properties 5.375% 15/02/2035	4,040,000	4,068,154	0.21	Morgan Stanley FRN 22/01/2031	12,625,000	11,725,751	0.61
Hp Enterprise Co 5% 15/10/2034	6,746,000	6,611,734	0.35	Mozart Debt Merger Sub 3.875% 01/04/2029	8,135,000	7,904,324	0.41
Hut 8 DC LLC 6.192% 15/11/2042	9,575,000	9,702,379	0.51	MPLX LP 5.3% 01/04/2036	15,000,000	14,793,770	0.77
Hyatt Hotels Corp 5.05% 30/03/2028	9,135,000	9,194,538	0.48	Nextera Energy Capital 2.25% 01/06/2030	10,000,000	9,124,544	0.48
Indigo Merger Sub Inc 2.875% 15/07/2026	3,394,000	3,391,798	0.18	Nextera Energy Capital FRN 15/08/2055	9,360,000	9,610,754	0.50
Ingersoll Rand Inc 5.4% 14/08/2028	10,000,000	10,154,230	0.53	Nextera Energy Capital Holdings 2.44% 15/01/2032	11,199,000	9,880,379	0.52
Iqvia Inc 5.7% 15/05/2028	6,298,000	6,402,736	0.33	Niagara Mohawk Power 4.647% 03/10/2030	10,798,000	10,730,349	0.56
Iqvia Inc 6.25% 01/02/2029	9,640,000	9,964,431	0.52	Nordson Corp 5.6% 15/09/2028	3,212,000	3,273,276	0.17
JP Morgan Chase & Co FRN 14/06/2030	4,321,000	4,305,473	0.23	Oncor Electric Delivery 4.5% 15/03/2031	10,000,000	9,903,680	0.52
JPMorgan Chase & Co FRN 01/06/2034	15,000,000	15,256,126	0.80	Oncor Electric Delivery 4.65% 01/11/2029	5,000,000	5,005,151	0.26
JPMorgan Chase & Co FRN 23/07/2036	9,474,000	9,621,911	0.50	Oneok Inc 5.8% 01/11/2030	15,000,000	15,528,639	0.81
JPMorgan Chase & Co FRN 24/01/2036	26,000,000	26,582,497	1.39	Oracle Corp 5.7% 04/02/2036	16,000,000	15,500,902	0.81
Kinder Morgan Energy Partners Ltd 7.3% 15/08/2033	7,345,000	8,287,839	0.43	O'Reilly Automotive Inc 5.1% 12/03/2036	12,771,000	12,658,156	0.66
Kinder Morgan Energy Partners Ltd 7.4% 15/03/2031	1,377,000	1,527,168	0.08	Ovintiv Inc 6.25% 15/07/2033	10,490,000	11,039,068	0.58
Kite Realty Group Trust 4.75% 15/09/2030	8,274,000	8,240,590	0.43	Ovintiv Inc 7.2% 01/11/2031	3,540,000	3,884,761	0.20
				Penske Truck Leasing 5.7% 01/02/2028	6,667,000	6,765,939	0.35

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 2026 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)				BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)				Estados Unidos (continuación)			
PNC Financial Services Group FRN 22/01/2035	8,255,000	8,509,873	0.44	Verizon Communications Inc 4.75% 15/01/2033	14,000,000	13,787,017	0.72
PNC Financial Services Group FRN 29/01/2031	15,000,000	15,245,559	0.80	Weir Group Inc 5.35% 06/05/2030	10,971,000	11,070,688	0.58
Prudential Financial Inc 5.2% 14/03/2035	4,341,000	4,355,903	0.23	Williams Companies Inc 3.75% 15/06/2027	5,000,000	4,968,331	0.26
Public Service Enterprise 1.6% 15/08/2030	14,745,000	13,013,441	0.68	Williams Companies Inc 4.625% 30/06/2030	14,762,000	14,694,735	0.77
Public Service Enterprise 5.85% 15/11/2027	4,300,000	4,377,817	0.23	WRKCO Inc 3.9% 01/06/2028	3,816,000	3,768,969	0.20
Realty Income Corp 4.85% 15/03/2030	5,324,000	5,360,784	0.28	Xylem Inc 5.45% 01/06/2036	1,565,000	1,594,860	0.08
Regal Rexnord Corp 6.05% 15/04/2028	9,830,000	10,040,743	0.52	Zimmer Biomet Holdings 5.5% 19/02/2035	2,662,000	2,711,046	0.14
RGA Global Funding 5.448% 24/05/2029	5,399,000	5,492,386	0.29			1,452,241,737	75.91
Rocket Cos Inc 6.5% 15/06/2034	9,500,000	9,755,830	0.51	Irlanda			
Royalty Pharma Plc 2.2% 02/09/2030	13,740,000	12,420,012	0.65	AerCap Ireland Capital DAC 4.625% 10/09/2029	16,887,000	16,813,198	0.88
Steel Dynamics Inc 5.25% 15/05/2035	14,748,000	14,809,589	0.77	Smurfit Kappa Treasury 5.438% 03/04/2034	13,250,000	13,480,665	0.70
Sumisho Air Lease Corp 4.5% 24/03/2029	12,197,000	12,096,529	0.63	Trane Technologies Financing Ltd 5.25% 03/03/2033	5,493,000	5,611,975	0.29
T Mobile USA Inc 3.875% 15/04/2030	15,000,000	14,537,863	0.76			35,905,838	1.87
T Mobile USA Inc 4.625% 15/01/2033	14,868,000	14,542,600	0.76	Japón			
Takeda Us Fin 5.2% 07/07/2035	10,000,000	9,981,837	0.52	Ntt Finance Corp 5.171% 16/07/2032	12,115,000	12,117,154	0.63
Tennessee Gas Pipeline 7% 15/10/2028	4,315,000	4,530,250	0.24			12,117,154	0.63
Truist Financial Corp FRN 24/01/2030	14,415,000	14,657,583	0.77	Noruega			
Tyson Foods Inc 4.95% 20/02/2036	14,795,000	14,378,017	0.75	Aker BP ASA 3.1% 15/07/2031	7,267,000	6,646,173	0.35
UDR Inc 5.125% 01/09/2034	13,695,000	13,662,803	0.71	Aker BP ASA 4% 15/01/2031	9,507,000	9,158,262	0.48
US Bancorp FRN 23/01/2030	18,231,000	18,543,057	0.97			15,804,435	0.83
US Bancorp FRN 26/01/2032	5,900,000	5,813,404	0.30	Países Bajos			
Veralto Corp 4.85% 15/01/2032	10,606,000	10,591,851	0.55	Cooperatieve Rabobank UA FRN 27/05/2031	10,000,000	10,061,587	0.53
Verisk Analytics Inc 5.75% 01/04/2033	8,304,000	8,618,308	0.45	ING Groep NV FRN 19/03/2030	13,838,000	14,056,024	0.73
				NXP BV 4.3% 18/06/2029	11,500,000	11,369,360	0.59
						35,486,971	1.85

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

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

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2026 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Reino Unido			
Barclays Bank Plc FRN 12/03/2030	24,340,000	24,849,729	1.30
HSBC Holdings Plc FRN 22/09/2028	36,070,000	34,955,289	1.84
Lloyds Banking Group Plc FRN 04/11/2031	12,844,000	12,614,755	0.66
Nationwide Building Society FRN 18/07/2030	11,605,000	11,304,981	0.59
Natwest Group Plc FRN 08/05/2030	6,000,000	5,944,253	0.31
Natwest Group Plc FRN 15/08/2030	13,500,000	13,542,129	0.71
		103,211,136	5.41
Suiza			
UBS Group AG FRN 13/08/2030	8,000,000	7,597,369	0.40
UBS Group AG FRN 13/09/2030	12,000,000	12,283,552	0.64
		19,880,921	1.04
BONOS TOTALES		1,876,089,087	98.06
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
		1,876,089,087	98.06
Total Cartera de inversión		1,876,089,087	98.06
Tesorería y equivalentes de tesorería		21,129,823	1.10
Otros Activos Netos		15,962,194	0.84
TOTAL PATRIMONIO NETO		1,913,181,104	100.00

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 2026 (en USD)

Contratos de divisas a plazo

Contraparte	Divisas compradas	Compra	Divisas vendidas	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
Clases de participaciones Hedged						
State Street	USD	9,804,864	EUR	8,585,494	15/07/2026	(16,094)
State Street	USD	1,132,841	CHF	903,832	15/07/2026	10,775
State Street	EUR	94,384,967	USD	108,991,985	15/07/2026	(1,024,901)
State Street	CHF	36,667,512	USD	45,961,903	15/07/2026	(440,825)
						(1,471,045)

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Industriales	24.68
Servicios financieros	22.23
Bancos	15.66
Aparatos y componentes eléctricos	8.68
Comunicaciones	5.18
Deuda soberana y de entidades supranacionales	2.98
Ingeniería y construcción	2.06
Productos farmacéuticos y biotecnología	1.91
Seguros	1.66
Ingeniería mecánica y equipos industriales	1.56
Atención sanitaria	1.49
Suministro de energía y agua	1.19
Materiales y productos de construcción	1.10
Hoteles, restaurantes y ocio	0.98
Metales y minería	0.77
Inmobiliarias	0.75
Alimentación y bebidas	0.68
Internet, software y servicios de TI	0.61
Productos y equipos de semiconductores	0.59
Medios de comunicación	0.59
Productos textiles, prendas de vestir y artículos de marroquinería	0.57
Maquinaria	0.53
Servicios y suministros comerciales	0.52
Papel y embalaje	0.48
Comercio al por menor	0.47
Bienes de consumo, no cíclicos	0.14
Total	98.06

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2026 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO				BONOS (CONTINUACIÓN)			
BONOS				España			
Alemania				Almirall SA 3.75% 15/06/2031	9,252,000	9,275,104	0.52
Alstria Office AG 4.25% 15/10/2029	8,900,000	8,726,094	0.49	Grifols SA 3.875% 15/10/2028	13,650,000	13,583,524	0.77
Ceconomy AG 6.25% 15/07/2029	2,380,000	2,459,565	0.14	Neinor Homes Slu 5.875% 15/02/2030	4,800,000	4,957,943	0.28
Cheplapharm Arzneimittel 7.5% 15/05/2030	20,450,000	21,222,833	1.20			27,816,571	1.57
Deutsche Bank AG FRN 26/02/2029	2,800,000	3,259,342	0.18	Estados Unidos			
Gruenenthal GmbH 4.125% 15/05/2028	13,550,000	13,615,246	0.77	Avantor Funding Inc 3.875% 15/07/2028	6,640,000	6,656,569	0.38
HT Troplast AG 7.625% 15/07/2031	5,030,000	5,105,981	0.29	Ball Corp 1.5% 15/03/2027	5,827,000	5,768,661	0.33
HT Troplast AG 9.375% 15/07/2028	16,860,000	17,373,718	0.98	Celanese US Holdings LLC 0.625% 10/09/2028	2,000,000	1,878,801	0.11
IHO Verwaltungs GmbH 5.625% 15/05/2031	9,080,000	9,444,562	0.53	Celanese US Holdings LLC 6.337% 19/01/2029	5,200,000	5,506,652	0.31
INEOS Styrolution Group GmbH 2.25% 16/01/2027	5,400,000	5,316,612	0.30	Coty Inc 4.5% 15/05/2027	4,158,000	4,177,806	0.24
Nidda Healthcare Holding 5.625% 21/02/2030	16,508,000	16,749,347	0.95	Emerald Debt Merger 6.375% 15/12/2030	20,580,000	21,271,611	1.20
Novelis Sheet Ingot GmbH 3.375% 15/04/2029	11,631,000	11,470,740	0.65	Encore Capital Group Inc 4.25% 01/06/2028	16,400,000	18,582,117	1.05
Schaeffler AG 4.125% 13/05/2029	3,500,000	3,522,950	0.20	Iqvia Inc 2.25% 15/01/2028	3,410,000	3,359,837	0.19
Schaeffler AG 4.25% 01/04/2028	15,900,000	16,081,443	0.91	IQVIA Inc 2.875% 15/06/2028	10,825,000	10,749,865	0.61
Schaeffler AG 4.5% 14/08/2026	8,500,000	8,509,860	0.48	Levi Strauss & Co 4% 15/08/2030	4,516,000	4,543,198	0.26
Techem Verwaltungsgesell 5.375% 15/07/2029	23,016,000	23,629,146	1.34	Organon & Co 2.875% 30/04/2028	22,180,000	21,979,932	1.24
		166,487,439	9.41	Primo / Triton Water Hld 3.875% 31/10/2028	19,831,000	19,844,615	1.12
Austria				Silgan Holdings Inc 2.25% 01/06/2028	7,460,000	7,314,845	0.41
Raiffeisen Bank International FRN 15/09/2028	9,200,000	9,500,104	0.54	UGI International LLC 5% 01/06/2031	2,800,000	2,867,679	0.16
		9,500,104	0.54			134,502,188	7.61
Bélgica				Francia			
Azelis Finance NV 4.125% 10/03/2031	2,024,000	2,030,383	0.11	Afflelou SAS 6% 25/07/2029	10,301,000	10,651,737	0.60
		2,030,383	0.11	Banijay Entertainment 7% 01/05/2029	17,040,000	17,565,835	0.99
				CAB 7.75% 09/08/2031	11,400,000	11,409,804	0.65
				CMA CGM SA 5.5% 15/07/2029	14,467,000	14,916,049	0.84
				Crown European Holdings SA 4.75% 15/03/2029	4,800,000	4,933,224	0.28

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 2026 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Francia (continuación)			
Crown European Holdings SA 5% 15/05/2028	7,533,000	7,766,891	0.44
Egis SA 5.125% 15/05/2031	12,268,000	12,483,303	0.71
ELO SA 4.875% 08/12/2028	4,800,000	4,820,304	0.27
Eutelsat Communicat Saca 5.75% 15/03/2031	6,596,000	6,761,692	0.38
Eutelsat SA 1.5% 13/10/2028	4,800,000	4,627,344	0.26
Fnac Darty SA 6% 01/04/2029	13,652,000	14,106,623	0.80
Forvia SE 2.75% 15/02/2027	10,986,000	10,968,038	0.62
Forvia SE 5.375% 15/03/2031	6,221,000	6,366,571	0.36
Getlink SE 4.125% 15/04/2030	10,100,000	10,268,693	0.58
Goldstory SASU 6.75% 01/02/2030	7,038,000	7,226,605	0.41
Iliad Holding SAS 5.375% 15/04/2030	5,100,000	5,240,638	0.30
Iliad SA 5.375% 14/06/2027	21,300,000	21,641,597	1.22
Iliad SA 5.375% 15/02/2029	6,700,000	6,981,412	0.39
Laboratoire Eimer SELAS 5% 01/02/2029	6,700,000	6,437,369	0.36
Loxam SAS 4.25% 15/02/2030	2,300,000	2,311,147	0.13
Loxam SAS 4.5% 15/02/2027	8,100,000	8,101,424	0.46
Loxam SAS 6.375% 31/05/2029	3,658,500	3,772,654	0.21
New Immo Holding SA 5.875% 17/04/2028	14,100,000	14,431,914	0.82
OVH Groupe SAS 4.75% 05/02/2031	3,000,000	3,018,202	0.17
Paprec Holding SA 3.5% 01/07/2028	4,800,000	4,801,515	0.27
Paprec Holding SA 4.125% 15/07/2030	24,755,000	24,719,354	1.40
Picard Groupe SA 6.375% 01/07/2029	14,380,000	14,866,272	0.84
RCI Banque SA FRN 09/10/2034	9,600,000	9,963,875	0.56
Seche Environnement SA 4.5% 25/03/2030	8,000,000	8,090,118	0.46
		279,250,204	15.78

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)			
Grecia			
Metlen Energy & Metals SA 2.25% 30/10/2026	12,777,000	12,702,745	0.72
Metlen Energy & Metals SA 4% 17/10/2029	20,739,000	20,088,003	1.14
Public Power Corp 3.375% 31/07/2028	1,900,000	1,897,592	0.11
Public Power Corp 4.25% 31/10/2030	21,875,000	21,999,469	1.24
		56,687,809	3.21
Irlanda			
Eircom Finance 5.75% 15/12/2029	22,070,000	22,772,965	1.29
Energia Group ROI 6.875% 31/07/2028	20,520,000	20,983,342	1.19
Flutter Treasury DAC 5% 29/04/2029	20,707,000	21,126,731	1.20
		64,883,038	3.68
Isla de Man			
Playtech Plc 5.875% 28/06/2028	2,800,000	2,850,473	0.16
		2,850,473	0.16
Italia			
Almaviva The Italian Inn 5% 30/10/2030	7,500,000	7,330,423	0.41
Engineering SpA 11.125% 15/05/2028	15,808,000	16,482,340	0.93
Engineering SpA 8.625% 15/02/2030	5,000,000	5,230,422	0.30
Fibercop SpA 4.75% 30/06/2030	23,000,000	23,480,467	1.33
Fibercop SpA 7.875% 31/07/2028	11,839,000	12,767,833	0.72
Itelyum Regeneration SpA 5.75% 15/04/2030	12,394,000	12,608,012	0.71
Lutech 8.125% 15/05/2031	5,343,000	5,478,837	0.31
Mundys SpA 4.75% 24/01/2029	11,450,000	11,766,681	0.67
Rekeep SpA 9% 15/09/2029	14,689,000	11,166,278	0.63

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 2026 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)				BONOS (CONTINUACIÓN)			
Italia (continuación)				Luxemburgo (continuación)			
Sofima Holding SpA 3.75% 15/01/2028	18,035,000	18,098,224	1.02	Vivion Investments 5.625% 08/06/2030	13,280,000	12,866,854	0.73
Telecom Italia SpA 7.875% 31/07/2028	8,180,000	8,845,390	0.50	Whirlpool EMEA Finance Sarl 0.5% 20/02/2028	5,686,000	5,317,305	0.30
		133,254,907	7.53			151,550,191	8.57
Japón				Países Bajos			
Nissan Motor Co 5.25% 17/07/2029	21,340,000	21,688,189	1.23	Boels Topholding BV 5.75% 15/05/2030	7,800,000	8,030,589	0.45
Softbank Group Corp 2.875% 06/01/2027	18,660,000	18,622,744	1.05	Boels Topholding BV 6.25% 15/02/2029	8,981,000	9,195,300	0.52
Softbank Group Corp 3.375% 06/07/2029	5,000,000	4,804,816	0.27	Dufry One BV 2% 15/02/2027	20,035,000	20,003,145	1.13
Softbank Group Corp 5% 15/04/2028	10,900,000	11,051,225	0.63	OI European Group BV 5.25% 01/06/2029	9,106,000	9,294,665	0.53
		56,166,974	3.18	OI European Group BV 6.25% 15/05/2028	15,744,000	15,996,219	0.91
Luxemburgo				Phoenix PIB Dutch Finance BV 4.875% 10/07/2029	10,700,000	11,090,282	0.63
Arena Lux Finance Sarl 4.5% 30/06/2031	6,005,000	6,057,033	0.34	PPF Telecom Group BV 3.25% 29/09/2027	8,600,000	8,618,491	0.49
Atlas LuxCo 3.625% 01/06/2028	19,380,000	19,372,454	1.10	Q Park Holding BV 5.125% 01/03/2029	6,500,000	6,649,054	0.38
Atlas LuxCo 4.875% 01/06/2028	8,000,000	9,259,328	0.52	Q Park Holding BV 5.125% 15/02/2030	14,800,000	15,151,313	0.86
Cirsa Finance Inter 6.5% 15/03/2029	4,800,000	4,968,863	0.28	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II 1.625% 15/10/2028	6,800,000	6,523,580	0.37
Cirsa Finance Inter 7.875% 31/07/2028	10,300,000	10,565,223	0.60	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II 1.875% 31/03/2027	8,900,000	8,812,246	0.50
Contourglobal Power Holding 4.375% 31/07/2031	26,062,000	25,435,730	1.43	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II 3.75% 09/05/2027	2,000,000	2,005,340	0.11
Currenta Group Holdings 5.5% 15/05/2030	7,060,000	7,164,877	0.41	Trivium Packaging Finance BV 6.625% 15/07/2030	12,133,000	12,737,942	0.72
Ion Platform Finance Sarl 7.875% 01/05/2029	3,100,000	2,806,017	0.16	United Group BV 4.625% 15/08/2028	4,480,000	4,503,384	0.25
Matterhorn Telecom SA 4.5% 30/01/2030	8,914,000	9,053,326	0.51	VZ Vendor Financing II BV 2.875% 15/01/2029	15,990,000	15,463,883	0.87
Maxam Prill Sarl 6% 15/07/2030	12,100,000	12,362,782	0.70	ZF Europe Finance BV 2.5% 23/10/2027	11,400,000	11,267,844	0.64
NJJ Continental SA 3.875% 15/10/2030	3,900,000	3,892,458	0.22	Ziggo BV 2.875% 15/01/2030	11,200,000	10,739,598	0.61
Rossini Sarl 6.75% 31/12/2029	13,154,000	13,650,291	0.77			176,082,875	9.97
Telenet Finance Lux Note 3.5% 01/03/2028	8,800,000	8,777,650	0.50				

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 2026 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)				BONOS (CONTINUACIÓN)			
Portugal				Reino Unido (continuación)			
Tap SA 5.125% 15/11/2029	9,500,000	9,702,861	0.55	Neoen Finco Plc 5.5% 15/06/2031	4,423,000	4,513,848	0.26
		9,702,861	0.55	OEG Finance Plc 7.25% 27/09/2029	6,200,000	6,428,346	0.36
Reino Unido				Pinewood Finco Plc 6% 27/03/2030	16,200,000	18,855,958	1.07
Allwyn Entertainment Financing 4.625% 15/08/2031	5,059,000	5,040,383	0.29	Premier Foods Finance 3.5% 15/10/2026	10,000,000	11,584,297	0.66
Allwyn Entertainment Financing 7.25% 30/04/2030	14,944,500	15,548,856	0.88	Punch Finance Plc 7.875% 30/12/2030	10,600,000	12,729,883	0.72
B&M European Value Retail SA 4% 15/11/2028	8,620,000	9,750,536	0.55	Sherwood Financing Plc 7.625% 15/12/2029	5,900,000	6,018,992	0.34
B&M European Value Retail SA 8.125% 15/11/2030	2,650,000	3,205,714	0.18	Sherwood Financing Plc 9.625% 15/12/2029	4,400,000	5,191,923	0.29
Barclays Bank Plc FRN 14/11/2032	17,030,000	20,595,408	1.17	VMED 02 UK Financing I Plc 4% 31/01/2029	23,100,000	25,378,308	1.43
Belron UK Finance Plc 4.625% 15/10/2029	20,768,000	21,098,168	1.19	Zegona Finance Plc 4.25% 15/01/2032	9,614,000	9,652,264	0.55
Boparan Finance Plc 9.375% 07/11/2029	9,990,000	12,260,683	0.69	Zegona Finance Plc 6.75% 15/07/2029	20,577,200	21,338,241	1.21
Castle UK Finco Plc 7% 15/05/2029	14,285,000	16,566,161	0.94			356,811,045	20.22
Co Operative Bank Holding FRN 08/07/2026	4,720,000	5,498,326	0.31	Suecia			
Co Operative Bank Holding FRN 19/09/2028	8,239,000	9,661,966	0.55	Asmodee Group AB 4.25% 15/12/2031	4,800,000	4,839,680	0.27
Drax Finco Plc 5.875% 15/04/2029	10,020,000	10,356,658	0.59	Asmodee Group AB 5.75% 15/12/2029	11,744,533	12,210,925	0.69
EC Finance Plc 3.25% 15/10/2026	19,800,000	19,767,220	1.12	Verisure Holding AB 4.125% 02/01/2032	1,989,000	2,003,818	0.11
Galaxy Bidco Ltd 8.125% 19/12/2029	18,183,000	21,861,020	1.24	Volvo Car AB 2.5% 07/10/2027	9,450,000	9,341,038	0.53
Gatwick Airport Finance 6% 21/11/2030	6,839,000	7,898,143	0.45	Volvo Car AB 4.25% 31/05/2028	2,545,000	2,568,679	0.15
Heathrow Finance Plc FRN 01/03/2027	10,530,000	12,123,053	0.69			30,964,140	1.75
Heathrow Finance Plc FRN 01/09/2029	6,900,000	7,528,271	0.43	BONOS TOTALES			
Ineos Finance Plc 6.625% 15/05/2028	9,450,000	9,539,019	0.54			1,658,541,202	93.84
Jaguar Land Rover Automotive Plc 4.5% 15/07/2028	10,020,000	10,039,108	0.57	DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES			
Jerrold Finco Plc 7.875% 15/04/2030	5,341,000	6,318,852	0.36	Estados Unidos			
Mobico Group Plc 3.625% 20/11/2028	9,800,000	10,461,440	0.59	SCIL IV LLC 9.5% 15/07/2028	8,380,000	8,666,743	0.49
						8,666,743	0.49
				DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES TOTAL			
						8,666,743	0.49

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 2026 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS			
Francia			
AXA IM Euro Liquidity SRI	1,424	70,137,346	3.96
		70,137,346	3.96
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS		70,137,346	3.96
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
		1,737,345,291	98.29
Total Cartera de inversión		1,737,345,291	98.29
Tesorería y equivalentes de tesorería		25,189,955	1.43
Otros Activos Netos		4,965,008	0.28
TOTAL PATRIMONIO NETO		1,767,500,254	100.00

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 2026 (en EUR)

Contratos de divisas a plazo

Contraparte	Divisas compradas	Compra	Divisas vendidas	Venta	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
No asignada a una Clase de Participaciones determinada						
Société Générale	EUR	86,751,199	GBP	75,600,000	31/07/2026	(907,408)
J.P. Morgan SE	EUR	88,558,998	GBP	76,650,000	30/09/2026	(91,252)
BNP Paribas	EUR	88,765,843	GBP	77,200,000	28/08/2026	(642,297)
						(1,640,957)

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Servicios financieros	24.20
Comunicaciones	6.93
Suministro de energía y agua	6.42
Productos farmacéuticos y biotecnología	6.32
Inmobiliarias	4.53
Fondos de inversión abiertos	3.96
Industriales	3.87
Deuda soberana y de entidades supranacionales	3.73
Bancos	3.60
Automóviles	3.37
Tráfico y transporte	3.23
Aparatos y componentes eléctricos	3.18
Entretenimiento	2.56
Atención sanitaria	2.38
Papel y embalaje	2.18
Tecnología	2.02
Ingeniería mecánica y equipos industriales	1.95
Internet, software y servicios de TI	1.86
Sociedades Holding	1.77
Servicios y suministros comerciales	1.72
Bienes de consumo, no cíclicos	1.64
Control medioambiental	1.40
Comercio al por menor	1.14
Sociedades financieras y de inversión y otras sociedades diversificadas	1.12
Medios de comunicación	1.07
Alimentación y bebidas	0.66
Servicios diversificados	0.63
Ingeniería y construcción	0.45
Productos textiles, prendas de vestir y artículos de marroquinería	0.26
Materiales y productos de construcción	0.14
Total	98.29

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2026 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
-------------	-------------------------------	----------------------	--------------------------------

VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO

BONOS

Australia

Nufarm Australia Ltd 5% 27/01/2030	246,000	235,047	0.75
		235,047	0.75

Canadá

1011778 B.C. Unlimited Liability/New Red Finance 5.625% 15/09/2029	110,000	110,712	0.35
Automation Tooling System 4.125% 15/12/2028	117,000	114,179	0.36
Burger King New Red Finance 3.875% 15/01/2028	62,000	60,866	0.19
Garda World Security 6.5% 15/01/2031	62,000	62,905	0.20
Garda World Security 7.75% 15/02/2028	198,000	201,728	0.64
GFL Environmental Inc 4.75% 15/06/2029	48,000	47,272	0.15
Nova Chemicals Corp 5.25% 01/06/2027	81,000	81,104	0.26
Nova Chemicals Corp 8.5% 15/11/2028	144,000	149,215	0.47
Ontario Gaming GTA LP 8% 01/08/2030	136,000	134,852	0.43
		962,833	3.05

Estados Unidos

Acco Brands Corp 4.25% 15/03/2029	131,000	122,133	0.39
Acrisure LLC 4.25% 15/02/2029	149,000	136,088	0.43
ADI Escrow Issuer LLC 7.125% 15/07/2034	67,000	68,393	0.22
ADT Security Corp 5.875% 15/10/2033	110,000	108,141	0.34
Advanced Drainage System Inc 6.375% 15/06/2030	122,000	124,111	0.39
Aecom Inc 6% 01/08/2033	106,000	106,219	0.34
Alliant Holdings Intermediate LLC 6.75% 15/04/2028	74,000	74,629	0.24
Allied Universal 6.875% 15/06/2030	74,000	76,093	0.24

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
-------------	-------------------------------	----------------------	--------------------------------

BONOS (CONTINUACIÓN)

Estados Unidos (continuación)

Allied Universal Holdco 7.875% 15/02/2031	99,000	103,546	0.33
AmeriTex HoldCo Intermediate 7.625% 15/08/2033	124,000	129,662	0.41
Amkor Technology Inc 5.875% 01/10/2033	106,000	106,501	0.34
Antero Midstream Partners LP 5.75% 01/07/2034	172,000	169,953	0.54
API Group DE Inc 5.75% 01/06/2034	127,000	125,875	0.40
Aramark Services Inc 5% 01/02/2028	348,000	347,472	1.11
Arcosa Inc 6.875% 15/08/2032	78,000	81,428	0.26
Ardagh Metal Packaging 6.25% 30/01/2031	200,000	202,367	0.64
Aretex Escrow Issuer II Inc 10% 15/08/2030	59,000	62,220	0.20
Asurion LLC 8% 31/12/2032	132,000	133,105	0.42
Asurion LLC 8.375% 01/02/2034	39,000	36,130	0.11
ATI Inc 5.875% 15/06/2033	179,000	181,593	0.58
Avient Corp 7.125% 01/08/2030	161,000	164,077	0.52
Axon Enterprise Inc 6.25% 15/03/2033	127,000	130,251	0.41
Baldwin Insurance Group 7.125% 15/05/2031	133,000	133,673	0.43
Beacon Mobility Corp 7.25% 01/08/2030	132,000	137,497	0.44
Biomarin Pharmaceutical Inc 5.5% 15/02/2034	200,000	196,618	0.63
Block Inc 6% 15/08/2033	90,000	90,673	0.29
Blue Racer 7.25% 15/07/2032	89,000	92,130	0.29
Bond US Bidco 7.125% 15/06/2033	200,000	202,065	0.64
Caesars Entertainment Inc 7% 15/02/2030	340,000	342,159	1.09
Capstone Borrower Inc 8% 15/06/2030	181,000	172,116	0.55
Carnival Corp 5.75% 01/08/2032	90,000	90,992	0.29
Carnival Corp 7% 15/08/2029	82,000	85,013	0.27

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 2026 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN) Estados Unidos (continuación)				BONOS (CONTINUACIÓN) Estados Unidos (continuación)			
CCO Holdings Capital Corp 4.5% 01/06/2033	155,000	134,600	0.43	Crescent Energy Finance LLC 7.625% 01/04/2032	188,000	189,633	0.60
CCO Holdings Capital Corp 5.375% 01/06/2029	94,000	92,006	0.29	Cushman & Wakefield Us 6.75% 15/05/2028	48,000	48,067	0.15
CCO Holdings Capital Corp 6.375% 01/09/2029	180,000	179,920	0.57	Darling Ingredients Inc 6% 15/06/2030	139,000	139,983	0.45
CCO Holdings Capital Corp 7.375% 01/02/2036	304,000	298,494	0.95	Delek Logistics Partners 6.875% 01/06/2034	174,000	173,281	0.55
CDI Escrow Issuer Inc 5.75% 01/04/2030	163,000	162,935	0.52	Delek Logistics Partners 7.375% 30/06/2033	90,000	91,748	0.29
Celanese US Holdings LLC 6.75% 15/04/2033	165,000	168,173	0.53	Delek Logistics Partners 8.625% 15/03/2029	56,000	58,235	0.19
Century Communities 6.625% 15/09/2033	110,000	111,165	0.35	Discovery Holdings Inc 5.05% 15/03/2042	60,000	44,029	0.14
Champ Acquisition Corp 8.375% 01/12/2031	137,000	143,698	0.46	Dycom Industries Inc 4.5% 15/04/2029	118,000	115,777	0.37
Chart Industries Inc 7.5% 01/01/2030	228,000	235,680	0.75	Ellucian Holdings Inc 6.5% 01/12/2029	126,000	122,113	0.39
Chart Industries Inc 9.5% 01/01/2031	68,000	71,247	0.23	Emerald Debt Merger 6.625% 15/12/2030	210,000	214,953	0.68
Churchill Downs Inc 5.5% 01/04/2027	87,000	87,021	0.28	Encompass Health Corp 5.875% 01/06/2034	150,000	149,794	0.48
Clarios Global LP/Clarios US Finance 6.75% 15/02/2030	55,000	56,705	0.18	Energizer Holdings Inc 4.75% 15/06/2028	176,000	174,705	0.56
Clarios Global LP/Clarios US Finance 6.75% 15/05/2028	184,000	186,830	0.59	Energizer Holdings Inc 6% 15/09/2033	92,000	88,633	0.28
Clarivate Science Holdings Corporation 4.875% 01/07/2029	151,000	135,269	0.43	Enersys 6.625% 15/01/2032	100,000	102,311	0.33
Clean Harbors Inc 5.75% 15/10/2033	152,000	153,130	0.49	Enpro Inc 6.125% 01/06/2033	59,000	59,920	0.19
Cloud Software Group Holdings 6.5% 31/03/2029	267,000	259,263	0.82	ESAB Corp 5.625% 01/04/2031	44,000	44,158	0.14
Cloud Software Group Holdings 8.25% 30/06/2032	208,000	195,097	0.62	ESAB Corp 6.25% 15/04/2029	38,000	38,603	0.12
Clydesdale Acquisition 6.625% 15/04/2029	180,000	179,914	0.57	Freedom Mortgage Holdings LLC 8.375% 01/04/2032	91,000	92,631	0.29
Clydesdale Acquisition 6.75% 15/04/2032	90,000	87,422	0.28	Freedom Mortgage Holdings LLC 9.25% 01/02/2029	83,000	86,074	0.27
Colgate Energy 5.875% 01/07/2029	62,000	62,024	0.20	Garden Spinco Corp 8.625% 20/07/2030	165,000	173,908	0.55
Columbus Mckinnon Corp 7.125% 01/02/2033	64,000	64,187	0.20	Gee Automotive Holdings 7.25% 01/03/2031	93,000	94,299	0.30
Commercial Metals Co 6% 15/12/2035	77,000	76,842	0.24	Gen Digital Inc 7.125% 30/09/2030	99,000	100,828	0.32
Core & Main Inc Class A 6% 01/07/2034	41,000	41,235	0.13	Genesee & Wyoming Inc 6.25% 15/04/2032	144,000	146,244	0.46

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 2026 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN) Estados Unidos (continuación)			
Genesis Energy LP 7.875% 15/05/2032	65,000	67,061	0.21
Genesis Energy LP 8.875% 15/04/2030	223,000	233,456	0.74
GFL Environmental Hol 5.5% 01/02/2034	102,000	99,893	0.32
Goat Holdco LLC 6.75% 01/02/2032	147,000	150,770	0.48
Granite Construction Inc 6.375% 15/06/2034	103,000	104,993	0.33
Graphic Packaging International LLC 6.375% 15/07/2032	67,000	67,682	0.22
Gray Television Inc 10.5% 15/07/2029	134,000	141,526	0.45
Greystar Real Estate 7.75% 01/09/2030	91,000	94,985	0.30
Group 1 Automotive Inc 6.375% 15/01/2030	76,000	77,002	0.24
H.B. Fuller Co 4.25% 15/10/2028	150,000	147,691	0.47
Healthequity Inc 4.5% 01/10/2029	155,000	150,784	0.48
Herc Holdings Inc 6% 15/03/2034	62,000	61,652	0.20
Hilton Domestic Operating Company 5.5% 15/09/2031	64,000	64,199	0.20
Hilton Domestic Operating Company 5.5% 31/03/2034	83,000	82,328	0.26
Hub International Ltd 7.25% 15/06/2030	129,000	132,452	0.42
Ion Plat Finance US Sarl 4.625% 01/05/2028	200,000	182,171	0.58
Ion Plat Finance US Sarl 5.75% 15/05/2028	100,000	91,872	0.29
Ion Platform Finance Sarl 7.875% 30/09/2032	200,000	145,159	0.46
Iqvia Inc 5% 15/05/2027	250,000	249,993	0.79
Iqvia Inc 6.25% 01/02/2029	46,000	47,548	0.15
Iqvia Inc 6.25% 01/06/2032	154,000	156,761	0.50
Iron Mountain Inc 5% 15/07/2028	229,000	228,245	0.73
Iron Mountain Inc 6.25% 15/01/2035	102,000	102,525	0.33
Kaiser Aluminum Corp 4.5% 01/06/2031	155,000	148,470	0.47

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN) Estados Unidos (continuación)			
Kinetik Holdings Lp 5.875% 15/06/2030	197,000	198,234	0.63
Kingpin Intermediate Ho 7.25% 15/10/2032	96,000	81,179	0.26
Lindblad Expeditions LLC 7% 15/09/2030	68,000	70,349	0.22
Live Nation Entertainment 6.5% 15/05/2027	74,000	74,033	0.24
LSF12 Helix Parent LLC 7.125% 01/02/2033	91,000	88,335	0.28
Madison IAQ LLC 4.125% 30/06/2028	99,000	97,467	0.31
Magnera Corp 7.25% 15/11/2031	215,000	210,069	0.67
Mauser Packaging Solut 7.875% 15/04/2030	298,000	304,811	0.97
McGraw Hill Global 5.75% 01/08/2028	223,000	222,217	0.71
MGM Resorts International 6.125% 15/09/2029	124,000	125,291	0.40
Minerals Technologies Inc 5% 01/07/2028	203,000	201,599	0.64
Moog Inc 5.5% 15/10/2034	160,000	157,964	0.50
NCL Corporation Ltd 6.75% 01/02/2032	87,000	86,866	0.28
NCR Corp 5.125% 15/04/2029	79,000	77,114	0.25
Neptune Bidco US Inc 9.29% 15/04/2029	217,000	221,473	0.70
Neptune Bidco US Inc 9.5% 15/02/2033	62,000	62,763	0.20
NESCO Holdings II Inc 5.5% 15/04/2029	189,000	188,139	0.60
New Enterprise Stone & Lime 5.25% 15/07/2028	93,000	92,741	0.29
Newell Brands Inc 6.625% 15/05/2032	102,000	103,346	0.33
Newell Brands Inc 6.625% 15/09/2029	84,000	85,458	0.27
Newell Brands Inc 8.5% 01/06/2028	73,000	76,307	0.24
Nexstar Media Inc 6.5% 15/09/2033	124,000	124,075	0.39
NGL Enrgy Op 8.375% 15/02/2032	249,000	259,332	0.82

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 2026 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN) Estados Unidos (continuación)				BONOS (CONTINUACIÓN) Estados Unidos (continuación)			
Northern Oil & Gas Inc 7.875% 15/10/2033	100,000	99,434	0.32	Resideo Funding Inc 6.5% 15/07/2032	139,000	139,868	0.44
Novelis Corp 6.375% 15/08/2033	119,000	119,942	0.38	Ritchie Bros Holdings Inc 6.75% 15/03/2028	174,000	176,546	0.56
Novelis Corp 6.875% 30/01/2030	50,000	51,294	0.16	Ritchie Bros Holdings Inc 7.75% 15/03/2031	258,000	267,810	0.85
Oak Eagle Acquireco Inc 7.25% 01/07/2033	61,000	63,846	0.20	Rocket Cos Inc 6.5% 15/06/2034	131,000	134,528	0.43
Olin Corp 5.625% 01/08/2029	74,000	73,500	0.23	Rocket Software Inc 9% 28/11/2028	102,000	101,476	0.32
Olympus Water US Holding Corporation 7.25% 15/02/2033	200,000	197,945	0.63	S&S Holdings 8.375% 01/10/2031	160,000	151,537	0.48
Open Text Holdings Inc 4.125% 01/12/2031	136,000	119,482	0.38	Sabre Gbl Inc 11.125% 15/07/2030	94,000	90,286	0.29
Outfront Media Capital LLC 4.25% 15/01/2029	12,000	11,691	0.04	Sally Holdings 6.75% 01/04/2032	82,000	83,826	0.27
Owens Brockway 7.25% 15/05/2031	74,000	73,222	0.23	SBA Communications Corp 3.875% 15/02/2027	27,000	26,862	0.09
Owens Brockway 9.5% 01/06/2033	84,000	86,111	0.27	Science Applications Inte 4.875% 01/04/2028	130,000	129,146	0.41
Pagaya US Holdings Co 8.875% 01/08/2030	200,000	171,416	0.55	SE Cosmos LLC 8.875% 01/05/2031	106,000	109,063	0.35
Pebblebrook Hotel/Financ 6.375% 15/10/2029	58,000	59,025	0.19	Service Corp International 5.75% 15/10/2032	72,000	72,380	0.23
Performance Food Group I 4.25% 01/08/2029	112,000	108,770	0.35	Shift4 Payments LLC 6.75% 15/08/2032	220,000	220,575	0.70
Performance Food Group I 5.625% 01/03/2034	117,000	114,916	0.37	Simmons Food Inc 4.625% 01/03/2029	62,000	59,937	0.19
Permian Resourc Optg LLC 6.25% 01/02/2033	86,000	87,861	0.28	Sirius XM Radio Inc 3.125% 01/09/2026	161,000	160,550	0.51
Post Holdings Inc 4.625% 15/04/2030	170,000	164,332	0.52	Sirius XM Radio Inc 3.875% 01/09/2031	138,000	125,411	0.40
Post Holdings Inc 6.25% 15/02/2032	50,000	50,816	0.16	Sirius XM Radio LLC 5.5% 01/07/2029	170,000	169,697	0.54
Post Holdings Inc 6.375% 01/03/2033	82,000	81,410	0.26	Six Flags Entertainment Corp 6.625% 01/05/2032	150,000	152,060	0.48
Post Holdings Inc 6.5% 15/03/2036	78,000	77,177	0.25	Solstice Advanced Materials LLC 5.625% 30/09/2033	59,000	58,664	0.19
Primo / Triton Water Hld 4.375% 30/04/2029	87,000	84,978	0.27	Sonic Automotive Inc 4.875% 15/11/2031	124,000	119,389	0.38
Primo / Triton Water Hld 6.25% 01/04/2029	38,000	38,166	0.12	SS&C Technologies Inc 5.5% 30/09/2027	138,000	138,044	0.44
Qnity Electronics Inc 6.25% 15/08/2033	86,000	87,607	0.28	SS&C Technologies Inc 6.5% 01/06/2032	112,000	113,030	0.36
Raven Acquisition Holdin 6.875% 15/11/2031	132,000	129,106	0.41	Standard Building Solutions Inc 5.875% 15/03/2034	151,000	145,655	0.46

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 2026 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN) Estados Unidos (continuación)				BONOS (CONTINUACIÓN) Estados Unidos (continuación)			
Star Parent Inc 9% 01/10/2030	117,000	122,593	0.39	Viking Baked Goods Acqui 8.625% 01/11/2031	228,000	231,034	0.73
Starwood Property Trust 6.125% 01/06/2031	74,000	74,439	0.24	Voyager Parent LLC 9.25% 01/07/2032	64,000	67,721	0.22
Starwood Property Trust 6.5% 01/07/2030	111,000	113,565	0.36	VT Topco Inc 8.5% 15/08/2030	217,000	220,344	0.70
Summit Midstream Holding 8.625% 31/10/2029	297,000	309,654	0.98	Wand Newco 3 Inc 7.625% 30/01/2032	88,000	91,067	0.29
Sunoco LP 4.5% 15/05/2029	62,000	60,655	0.19	Watco Cos LLC/Finance Co 7.125% 01/08/2032	202,000	207,548	0.66
Sunoco LP 5.625% 15/07/2034	150,000	146,487	0.47	WBI Operating LLC 6.5% 15/10/2033	184,000	185,252	0.59
Sunoco LP 7.25% 01/05/2032	79,000	81,993	0.26	Weekley Homes LLC 4.875% 15/09/2028	124,000	122,383	0.39
Synergy Infrastructure Holdings 7% 15/07/2034	21,000	21,313	0.07	Wesco Distribution Inc 5.5% 15/04/2034	44,000	43,636	0.14
Synergy Infrastructure Holdings 7.875% 01/12/2030	102,000	106,858	0.34	Wesco Distribution Inc 6.375% 15/03/2029	62,000	63,184	0.20
Tenet Healthcare Corp 6.125% 15/06/2030	109,000	109,935	0.35	Wesco Distribution Inc 6.375% 15/03/2033	73,000	74,951	0.24
Terex Corp 6.25% 15/10/2032	93,000	94,258	0.30	Wesco Distribution Inc 6.625% 15/03/2032	95,000	98,013	0.31
UKG Inc 6.875% 01/02/2031	232,000	225,534	0.72	Whirlpool Corp 7.875% 01/07/2034	82,000	82,541	0.26
Unisys Corp 10.625% 15/01/2031	132,000	124,353	0.40	William Carter 7.375% 15/02/2031	114,000	117,915	0.37
United Rentals North America 6% 15/12/2029	99,000	100,678	0.32	Williams Scotsman Inc 7.375% 01/10/2031	171,000	177,152	0.56
United Rentals North America 6.125% 15/03/2034	106,000	108,802	0.35	Windsor Holdings III LLC 8.5% 15/06/2030	184,000	191,715	0.61
Univision Communications 8.5% 31/07/2031	172,000	172,875	0.55	Windstream Services 8.25% 01/10/2031	88,000	92,848	0.30
Univision Communications 8.875% 15/04/2033	22,000	21,672	0.07	WR Grace & Co 7% 01/08/2033	74,000	72,119	0.23
Us Acute Care Solutions 9.75% 15/05/2029	230,000	217,140	0.69	WR Grace & Co 7.375% 01/03/2031	155,000	155,749	0.50
US Foods Inc 4.75% 15/02/2029	50,000	49,383	0.16	Wyndham Hotels & Resorts Inc 4.375% 15/08/2028	81,000	79,877	0.25
US Foods Inc 7.25% 15/01/2032	121,000	125,715	0.40	Wyndham Hotels & Resorts Inc 5.625% 01/03/2033	52,000	51,354	0.16
Velocity Com Cap LLC 9.375% 15/02/2031	78,000	80,910	0.26	XPO Logistics Inc 7.125% 01/02/2032	51,000	52,929	0.17
Verde Purchaser LLC 10.5% 30/11/2030	239,000	244,732	0.78	XPO Logistics Inc 7.125% 01/06/2031	99,000	102,449	0.33
Vici Properties Inc 4.25% 01/12/2026	74,000	73,864	0.23	Yum Brands Inc 5.375% 01/04/2032	105,000	104,494	0.33

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 2026 (en USD)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)				BONOS (CONTINUACIÓN)			
Estados Unidos (continuación)				Reino Unido			
Zebra Technologies Corp 6.5% 01/06/2032	64,000	64,816	0.21	EG Global Finance Plc 12% 30/11/2028	200,000	212,510	0.68
Zi Tech LLC 3.875% 01/02/2029	326,000	265,397	0.84	Ineos Quattro Finance 2 9.625% 15/03/2029	200,000	187,986	0.60
		27,206,370	86.50	VMED 02 UK Financing I Plc 6.75% 15/01/2033	200,000	169,526	0.54
Francia						570,022	1.82
Forvia SE 8% 15/06/2030	200,000	210,760	0.67	BONOS TOTALES			
		210,760	0.67			30,394,513	96.64
Irlanda				TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
Flutter Treasury DAC 5.875% 04/06/2031	200,000	199,396	0.63			30,394,513	96.64
GGAM Finance Ltd 8% 15/02/2027	82,000	82,331	0.26	Total Cartera de inversión			
GGAM Finance Ltd 8% 15/06/2028	99,000	102,517	0.33			30,394,513	96.64
		384,244	1.22	Tresoría y equivalentes de tesorería		589,598	1.87
Islas Bermudas				Otros Activos Netos		466,482	1.49
Transocean International Ltd 8.75% 15/02/2030	96,600	100,442	0.32	TOTAL PATRIMONIO NETO			
		100,442	0.32			31,450,593	100.00
Jersey							
Toucan Finco US 9.5% 15/05/2030	150,000	141,538	0.45				
		141,538	0.45				
Luxemburgo							
Allied Universal Holdco 4.625% 01/06/2028	200,000	196,699	0.63				
Froneri Lux Finco Sarl 6% 01/08/2032	200,000	196,257	0.62				
		392,956	1.25				
Países Bajos							
Trivium Packaging Finance BV 8.25% 15/07/2030	180,000	190,301	0.61				
		190,301	0.61				

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 2026 (en USD)

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Industriales	38.40
Servicios financieros	12.47
Comunicaciones	7.81
Aparatos y componentes eléctricos	5.08
Internet, software y servicios de TI	3.59
Servicios y suministros comerciales	2.82
Productos químicos	2.69
Deuda soberana y de entidades supranacionales	2.60
Atención sanitaria	2.32
Tecnología	1.60
Suministro de energía y agua	1.41
Ingeniería y construcción	1.32
Hoteles, restaurantes y ocio	1.03
Metales y minería	1.02
Alimentación y bebidas	0.95
Petróleo y gas	0.91
Tráfico y transporte	0.90
Papel y embalaje	0.86
Entretenimiento	0.85
Medios de comunicación	0.84
Materiales y productos de construcción	0.76
Bienes de consumo, cíclicos	0.73
Fabricación varia	0.60
Sociedades financieras y de inversión y otras sociedades diversificadas	0.56
Ingeniería mecánica y equipos industriales	0.56
Sociedades Holding	0.53
Inmobiliarias	0.46
Comercio al por menor	0.46
Seguros	0.43
Productos farmacéuticos y biotecnología	0.43
Productos textiles, prendas de vestir y artículos de marroquinería	0.37
Productos y equipos de semiconductores	0.34
Automóviles	0.28
Productos y artículos para el hogar	0.27
Materiales básicos	0.24
Control medioambiental	0.15
Total	96.64

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2026 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO				BONOS (CONTINUACIÓN)			
BONOS				Estados Unidos (continuación)			
Alemania				Ford Motor Credit Co LLC 4.165% 21/11/2028	650,000	660,061	1.49
Deutsche Bank AG FRN 26/02/2029	100,000	116,405	0.26	IQVIA Inc 2.875% 15/06/2028	570,000	566,044	1.28
Gruenthal GmbH 4.125% 15/05/2028	700,000	703,371	1.59	Organon & Co 2.875% 30/04/2028	740,000	733,325	1.65
HT Troplast AG 9.375% 15/07/2028	700,000	721,329	1.63	Primo / Triton Water Hld 3.875% 31/10/2028	350,000	350,240	0.79
Novelis Sheet Ingot GmbH 3.375% 15/04/2029	800,000	788,977	1.78	Silgan Holdings Inc 2.25% 01/06/2028	250,000	245,136	0.55
Progroup AG 5.125% 15/04/2029	225,000	229,540	0.52			4,382,114	9.88
Schaeffler AG 3.375% 12/10/2028	400,000	398,503	0.90	Francia			
Schaeffler AG 4.125% 13/05/2029	300,000	301,967	0.68	Banijay Entertainment 7% 01/05/2029	450,000	463,886	1.05
ZF Finance GmbH 3.75% 21/09/2028	700,000	696,364	1.57	Cerba Healthcare SAS 3.5% 31/05/2028	200,000	144,862	0.33
		3,956,456	8.93	Crown European Holdings SA 5% 15/05/2028	700,000	721,734	1.63
Austria				Derichebourg 2.25% 15/07/2028	400,000	392,486	0.88
Raiffeisen Bank International FRN 15/09/2028	200,000	206,524	0.47	Emeria SASU 7.75% 31/03/2028	250,000	211,840	0.48
Sappi Papier Holding GmbH 3.625% 15/03/2028	400,000	382,368	0.86	Fnac Darty SA 6% 01/04/2029	700,000	723,311	1.63
		588,892	1.33	Forvia SE 3.75% 15/06/2028	714,286	715,087	1.61
Dinamarca				Iliad SA 5.375% 15/02/2029	700,000	729,401	1.64
TDC Net AS 5.056% 31/05/2028	360,000	370,692	0.84	Laboratoire Eimer SELAS 5% 01/02/2029	450,000	432,361	0.97
		370,692	0.84	Loxam SAS 6.375% 31/05/2029	666,000	686,781	1.55
España				Nexans SA 5.5% 05/04/2028	600,000	619,542	1.40
Grifols SA 3.875% 15/10/2028	450,000	447,808	1.01	Paprec Holding SA 3.5% 01/07/2028	750,000	750,237	1.69
		447,808	1.01	Seche Environnement SA 2.25% 15/11/2028	350,000	339,325	0.76
Estados Unidos				Valeo SE 5.875% 12/04/2029	400,000	422,903	0.95
Avantor Funding Inc 3.875% 15/07/2028	650,000	651,622	1.47			7,353,756	16.57
Belden Inc 3.875% 15/03/2028	750,000	752,097	1.70				
Celanese US Holdings LLC 6.337% 19/01/2029	400,000	423,589	0.95				

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 2026 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)				BONOS (CONTINUACIÓN)			
Gibraltar				Italia (continuación)			
888 Acquisitions Ltd FRN 15/07/2028	550,000	557,529	1.26	Sofima Holding SpA 3.75% 15/01/2028	300,000	301,052	0.68
		557,529	1.26	Telecom Italia SpA 6.875% 15/02/2028	471,000	494,630	1.12
Grecia						4,413,879	9.97
Public Power Corp 3.375% 31/07/2028	418,000	417,470	0.94	Japón			
		417,470	0.94	Nissan Motor Co 3.201% 17/09/2028	800,000	791,434	1.78
Irlanda				Softbank Group Corp 5.375% 08/01/2029	800,000	813,829	1.82
Energia Group ROI 6.875% 31/07/2028	740,000	756,709	1.71			1,605,263	3.60
Flutter Treasury DAC 5% 29/04/2029	890,000	908,039	2.04	Luxemburgo			
Motion Bondco DAC 4.5% 15/11/2027	200,000	194,166	0.44	Atlas LuxCo 3.625% 01/06/2028	200,000	199,922	0.45
		1,858,914	4.19	Ion Platform Finance Sarl 7.875% 01/05/2029	850,000	769,392	1.73
Isla de Man				Monitchem Holdco SA 8.75% 01/05/2028	200,000	204,376	0.46
Playtech Plc 5.875% 28/06/2028	850,000	865,321	1.94	Telenet Finance Lux Note 3.5% 01/03/2028	400,000	398,984	0.90
		865,321	1.94			1,572,674	3.54
Islas Caimán				Países Bajos			
UPCB Finance VII Ltd 3.625% 15/06/2029	424,258	426,116	0.96	Boels Topholding BV 6.25% 15/02/2029	740,000	757,658	1.71
		426,116	0.96	Dufry One BV 3.375% 15/04/2028	340,000	339,948	0.77
Italia				Energizer Gamma Acq BV 3.5% 30/06/2029	600,000	588,616	1.33
Brunello Bidco SpA 3.5% 15/02/2028	550,000	551,865	1.24	OI European Group BV 5.25% 01/06/2029	150,000	153,108	0.35
Cedacri SpA FRN 15/05/2028	700,000	674,771	1.52	OI European Group BV 6.25% 15/05/2028	800,000	812,816	1.82
Engineering SpA 11.125% 15/05/2028	650,000	677,728	1.53	Q Park Holding BV 5.125% 01/03/2029	740,000	756,969	1.71
Fiber Bidco SpA 10.75% 15/06/2029	250,000	234,178	0.53	UPC Holding BV 3.875% 15/06/2029	400,000	400,346	0.90
Intesa Sanpaolo SpA FRN 14/03/2029	300,000	357,908	0.81	VZ Vendor Financing II BV 2.875% 15/01/2029	750,000	725,323	1.64
Nexi SpA 2.125% 30/04/2029	200,000	193,354	0.44			4,534,784	10.23
Optics Bidco SpA 6.875% 15/02/2028	693,000	726,497	1.64				
Paganini BidCo SpA FRN 30/10/2028	200,000	201,896	0.46				

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 2026 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)				BONOS (CONTINUACIÓN)			
Reino Unido				Suecia			
B&M European Value Retail SA 4% 15/11/2028	640,000	723,938	1.63	Verisure Midholding AB 5.25% 15/02/2029	510,638	512,157	1.15
Castle UK Finco Plc 7% 15/05/2029	600,000	695,814	1.57	Volvo Car AB 4.2% 10/06/2029	300,000	302,534	0.68
CDR Firefly Bidco Ltd 8.625% 30/04/2029	555,000	664,517	1.50	Volvo Car AB 4.25% 31/05/2028	450,000	454,187	1.02
Drax Finco Plc 5.875% 15/04/2029	690,000	713,183	1.61			1,268,878	2.85
Heathrow Finance Plc FRN 01/03/2027	700,000	805,901	1.82				
Ineos Finance Plc 6.375% 15/04/2029	600,000	592,070	1.33				
Ineos Quattro Finance 2 8.5% 15/03/2029	750,000	687,771	1.55				
Jaguar Land Rover Automotive Plc 4.5% 15/07/2028	664,000	665,266	1.50				
Mobico Group Plc 3.625% 20/11/2028	475,000	507,060	1.14				
Nomad Foods Bondco Plc 2.5% 24/06/2028	340,000	334,802	0.75				
Phoenix Group Holdings 5.867% 13/06/2029	490,000	576,358	1.30				
Pinewood Finco Plc 3.625% 15/11/2027	650,000	739,410	1.67				
Pinnacle Bidco Plc 10% 11/10/2028	330,000	398,120	0.90				
Virgin Media Secured Finance Plc 5.25% 15/05/2029	700,000	778,666	1.76				
		8,882,876	20.03				
				BONOS TOTALES			
						43,503,422	98.07
				TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
						43,503,422	98.07
				Total Cartera de inversión			
						43,503,422	98.07
				Tesorería y equivalentes de tesorería		361,660	0.82
				Otros Activos Netos		495,130	1.11
				TOTAL PATRIMONIO NETO			
						44,360,212	100.00

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 2026 (en EUR)

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Servicios financieros	14.91
Comunicaciones	8.17
Industriales	6.63
Ingeniería mecánica y equipos industriales	6.44
Productos farmacéuticos y biotecnología	6.22
Atención sanitaria	5.24
Servicios y suministros comerciales	4.99
Automóviles	4.98
Aparatos y componentes eléctricos	4.44
Internet, software y servicios de TI	3.93
Bienes de consumo, no cíclicos	3.27
Papel y embalaje	3.25
Suministro de energía y agua	3.16
Deuda soberana y de entidades supranacionales	2.92
Medios de comunicación	2.91
Sociedades Holding	2.52
Entretenimiento	2.31
Bancos	1.98
Sociedades financieras y de inversión y otras sociedades diversificadas	1.82
Comercio al por menor	1.63
Tecnología	1.61
Productos químicos	1.55
Seguros	1.30
Tráfico y transporte	1.14
Alimentación y bebidas	0.75
Total	98.07

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2026 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO				BONOS (CONTINUACIÓN)			
BONOS				España			
Alemania				Grifols SA 7.125% 01/05/2030	2,100,000	2,189,569	1.53
Alstria Office AG 4.25% 15/10/2029	1,700,000	1,666,782	1.17	Neinor Homes Slu 5.875% 15/02/2030	450,000	464,807	0.33
Ceconomy AG 6.25% 15/07/2029	850,000	878,416	0.61			2,654,376	1.86
Cheplapharm Arzneimittel 7.5% 15/05/2030	2,100,000	2,179,362	1.53	Estados Unidos			
CTEC II GmbH 5.25% 15/02/2030	850,000	820,587	0.57	Ardagh Metal Packaging 3% 01/09/2029	2,470,000	2,383,387	1.66
Gruenenthal GmbH 6.75% 15/05/2030	400,000	414,894	0.29	Belden Inc 3.875% 15/03/2028	350,000	350,979	0.25
HT Troplast AG 9.375% 15/07/2028	2,135,000	2,200,053	1.54	Celanese US Holdings LLC 6.337% 19/01/2029	200,000	211,794	0.15
IHO Verwaltungs GmbH 6.75% 15/11/2029	1,864,593	1,949,246	1.36	Olympus Water US Holding Corporation 5.375% 01/10/2029	2,400,000	2,353,943	1.65
Nidda Healthcare Holding 5.625% 21/02/2030	650,000	659,503	0.46	Organon & Co 2.875% 30/04/2028	2,250,000	2,229,705	1.56
Novelis Sheet Ingot GmbH 3.375% 15/04/2029	749,000	738,680	0.52	Primo / Triton Water Hld 3.875% 31/10/2028	800,000	800,549	0.56
Progroup AG 5.125% 15/04/2029	725,000	739,630	0.52	UGI International LLC 2.5% 01/12/2029	1,391,000	1,319,252	0.92
Schaeffler AG 4.75% 14/08/2029	1,400,000	1,431,640	1.00			9,649,609	6.75
Techem Verwaltungsgesell 5.375% 15/07/2029	1,100,000	1,129,304	0.79	Francia			
		14,808,097	10.36	Afflelou SAS 6% 25/07/2029	250,000	258,512	0.18
Austria				Banijay Entertainment 7% 01/05/2029	1,230,000	1,267,956	0.89
Sappi Papier Holdng GmbH 3.625% 15/03/2028	750,000	716,940	0.50	Cerba Healthcare SAS 3.5% 31/05/2028	300,000	217,293	0.15
		716,940	0.50	CMA CGM SA 5.5% 15/07/2029	1,529,000	1,576,459	1.10
Bélgica				Constellium SE 3.125% 15/07/2029	800,000	790,663	0.55
Azelis Finance NV 4.75% 25/09/2029	200,000	203,830	0.14	Emeria SASU 7.75% 31/03/2028	2,350,000	1,991,296	1.39
		203,830	0.14	Fnac Darty SA 6% 01/04/2029	100,000	103,330	0.07
				Forvia SE 5.625% 15/06/2030	2,200,000	2,273,112	1.59
				Goldstory SASU 6.75% 01/02/2030	2,150,000	2,207,616	1.55
				Iliad Holding SAS 5.375% 15/04/2030	1,940,000	1,993,498	1.40
				Laboratoire Eimer SELAS 5% 01/02/2029	2,750,000	2,642,203	1.84

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 2026 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)				BONOS (CONTINUACIÓN)			
Francia (continuación)				Japón			
Loxam SAS 4.25% 15/02/2030	767,000	770,717	0.54	Nissan Motor Co 5.25% 17/07/2029	2,147,000	2,182,031	1.53
Paprec Holding SA 4.125% 15/07/2030	1,368,000	1,366,030	0.96	Softbank Group Corp 3.375% 06/07/2029	950,000	912,915	0.64
Picard Groupe SA 6.375% 01/07/2029	1,250,000	1,292,270	0.90			3,094,946	2.17
Seche Environnement SA 4.5% 25/03/2030	600,000	606,759	0.42	Jersey			
		19,357,714	13.53	Toucan Finco US 8.25% 15/05/2030	2,100,000	1,922,787	1.35
Gibraltar				Waga Bondco Ltd 8.5% 15/06/2030	2,050,000	2,060,862	1.44
888 Acquisitions Ltd 10.75% 15/05/2030	1,920,000	2,338,298	1.64			3,983,649	2.79
		2,338,298	1.64	Luxemburgo			
Irlanda				Atlas LuxCo 3.625% 01/06/2028	600,000	599,766	0.42
Eircom Finance 5.75% 15/12/2029	1,200,000	1,238,222	0.87	Contourglobal Power Holding 5% 28/02/2030	2,093,000	2,121,988	1.49
Energia Group ROI 6.875% 31/07/2028	1,281,000	1,309,925	0.92	Cullinan Holdco SCSp 8.5% 15/10/2029	602,278	597,610	0.42
Flutter Treasury DAC 5% 29/04/2029	700,000	714,189	0.50	Currenta Group Holdings 5.5% 15/05/2030	700,000	710,399	0.50
		3,262,336	2.29	Essendi SA 6.375% 15/10/2029	1,250,000	1,300,198	0.91
Italia				Ion Platform Finance Sarl 7.875% 01/05/2029	2,190,000	1,982,315	1.39
Banca Monte Dei Paschi Di Siena 10.5% 23/07/2029	950,000	1,131,212	0.79	LHMC Finco 2 Sarl 8.625% 15/05/2030	1,976,250	2,039,336	1.43
Brunello Bidco SpA 3.5% 15/02/2028	1,350,000	1,354,577	0.95	Matterhorn Telecom SA 4.5% 30/01/2030	336,000	341,252	0.24
Engineering SpA 8.625% 15/02/2030	2,140,000	2,238,621	1.57	Maxam Prill Sarl 6% 15/07/2030	2,025,000	2,068,978	1.45
Fiber Bidco SpA 10.75% 15/06/2029	1,939,051	1,816,328	1.27	Monitchem Holdco SA 8.75% 01/05/2028	720,000	735,754	0.52
Fibercop SpA 1.625% 18/01/2029	1,300,000	1,241,384	0.87	Motion Finco Sarl 7.375% 15/06/2030	2,490,000	2,172,776	1.52
Itelyum Regeneration SpA 5.75% 15/04/2030	1,670,000	1,698,837	1.19	Rossini Sarl 6.75% 31/12/2029	600,000	622,638	0.44
Lottomatica SpA 5.375% 01/06/2030	400,000	411,466	0.29	Sani/Ikos Financial Hldg 7.25% 31/07/2030	1,200,000	1,246,827	0.87
Paganini BidCo SpA FRN 30/10/2028	1,350,000	1,362,798	0.95	Summer BC Holdco B Sarl 5.875% 15/02/2030	1,750,000	1,540,968	1.08
Rekeep SpA 9% 15/09/2029	2,400,000	1,824,431	1.28	Vivion Investments 6.5% 28/02/2029	2,073,284	2,094,782	1.47
Sofima Holding SpA 3.75% 15/01/2028	300,000	301,052	0.21			20,175,587	14.15
		13,380,706	9.37				

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 2026 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)				BONOS (CONTINUACIÓN)			
Países Bajos				Reino Unido (continuación)			
Boels Topholding BV 5.75% 15/05/2030	1,050,000	1,081,041	0.76	Jerrold Finco Plc 7.875% 15/04/2030	1,810,000	2,141,382	1.50
IGT Lottery Holdings BV 4.25% 15/03/2030	400,000	405,672	0.28	Nomad Foods Bondco Plc 2.5% 24/06/2028	700,000	689,297	0.48
OI European Group BV 5.25% 01/06/2029	1,920,000	1,959,780	1.37	Ocado Group Plc 10.5% 08/08/2029	1,970,000	2,374,125	1.66
Q Park Holding BV 5.125% 15/02/2030	376,000	384,925	0.27	OEG Finance Plc 7.25% 27/09/2029	1,670,000	1,731,506	1.21
Trivium Packaging Finance BV 6.625% 15/07/2030	988,000	1,037,261	0.73	Pinewood Finco Plc 6% 27/03/2030	1,060,000	1,233,785	0.86
UPC Holding BV 3.875% 15/06/2029	650,000	650,562	0.46	Sherwood Financing Plc 7.625% 15/12/2029	2,140,000	2,183,160	1.53
ZF Europe Finance BV 6.125% 13/03/2029	2,200,000	2,273,465	1.59	Virgin Media Finance Plc 3.75% 15/07/2030	2,490,000	2,021,431	1.42
Ziggo Bond Company BV 3.375% 28/02/2030	2,520,000	2,259,498	1.58	Zegona Finance Plc 6.75% 15/07/2029	1,428,500	1,481,333	1.04
		10,052,204	7.04			30,842,406	21.58
Portugal				Suecia			
Tap SA 5.125% 15/11/2029	1,900,000	1,940,572	1.36	Asmodee Group AB 5.75% 15/12/2029	613,333	637,690	0.45
		1,940,572	1.36	Verisure Midholding AB 5.25% 15/02/2029	893,617	896,274	0.63
Reino Unido				Volvo Car AB 4.2% 10/06/2029	1,344,000	1,355,354	0.95
Allwyn Entertainment Financing 7.25% 30/04/2030	810,000	842,756	0.59			2,889,318	2.03
Arqiva Broadc Finance Pl 8.625% 01/07/2030	1,872,000	1,913,926	1.34	BONOS TOTALES			
Bellis Acquisition Co 8.125% 14/05/2030	2,030,000	2,216,730	1.55			139,350,588	97.56
Belron UK Finance Plc 4.625% 15/10/2029	1,079,000	1,096,154	0.77				
Castle UK Finco Plc 7% 15/05/2029	1,875,000	2,174,417	1.52				
CDR Firefly Bidco Ltd 8.625% 30/04/2029	900,000	1,077,595	0.75				
Drax Finco Plc 5.875% 15/04/2029	750,000	775,199	0.54				
Galaxy Bidco Ltd 8.125% 19/12/2029	1,450,000	1,743,303	1.22				
Heathrow Finance Plc FRN 01/09/2029	1,050,000	1,145,606	0.80				
Ineos Finance Plc 6.375% 15/04/2029	2,075,000	2,047,575	1.43				
Ineos Quattro Finance 2 6.75% 15/04/2030	2,315,000	1,953,126	1.37				

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 2026 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES			
Estados Unidos			
SCIL IV LLC 9.5% 15/07/2028	200,000	206,844	0.14
		206,844	0.14
DEUDA SOBERANA Y DE ENTIDADES SUPRANACIONALES TOTAL		206,844	0.14
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
		139,557,432	97.70
Total Cartera de inversión		139,557,432	97.70
Tesorería y equivalentes de tesorería		134,234	0.09
Descubiertos bancarios		(87,523)	(0.06)
Otros Activos Netos		3,245,513	2.27
TOTAL PATRIMONIO NETO		142,849,656	100.00

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 2026 (en EUR)

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Servicios financieros	24.71
Productos farmacéuticos y biotecnología	7.17
Industriales	6.53
Suministro de energía y agua	5.80
Tráfico y transporte	3.98
Automóviles	3.84
Inmobiliarias	3.76
Alimentación y bebidas	3.69
Entretenimiento	3.27
Sociedades Holding	3.04
Tecnología	2.70
Papel y embalaje	2.64
Atención sanitaria	2.59
Ingeniería mecánica y equipos industriales	2.55
Internet, software y servicios de TI	2.52
Comunicaciones	2.50
Deuda soberana y de entidades supranacionales	1.98
Medios de comunicación	1.81
Servicios y suministros comerciales	1.66
Comercio al por menor	1.55
Aparatos y componentes eléctricos	1.44
Productos químicos	1.37
Servicios diversificados	1.28
Bienes de consumo, no cíclicos	0.97
Control medioambiental	0.96
Hoteles, restaurantes y ocio	0.91
Sociedades financieras y de inversión y otras sociedades diversificadas	0.80
Bancos	0.79
Materiales y productos de construcción	0.61
Juegos, juguetes y aficiones	0.28
Total	97.70

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2026 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO				BONOS (CONTINUACIÓN)			
BONOS				Francia (continuación)			
Alemania				Société Générale SA FRN 17/05/2035	400,000	397,860	1.69
Commerzbank AG FRN 17/01/2031	400,000	415,964	1.77	TotalEnergies SE FRN 31/12/2099	372,000	343,962	1.46
Deutsche Bank AG FRN 13/02/2031	200,000	199,202	0.85			4,962,713	21.11
Schaeffler AG 5.375% 01/04/2031	200,000	208,128	0.89	Italia			
Volkswagen Financial Services AG 0.375% 12/02/2030	242,000	217,367	0.93	BPER BANCA FRN 15/01/2031	384,000	387,126	1.65
		1,040,661	4.44	Hera SpA 0.25% 03/12/2030	290,000	254,344	1.08
España				Intesa Sanpaolo SpA 4.875% 19/05/2030	278,000	294,866	1.26
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA FRN 08/02/2036	400,000	417,116	1.78	Lottomatica SpA 4.875% 31/01/2031	420,000	427,073	1.82
Banco Santander SA 4.875% 18/10/2031	400,000	427,116	1.82	Mediobanca - Banca di Credito Finanziario SpA FRN 22/08/2031	254,000	250,777	1.07
		844,232	3.60	Mundys SpA 4.5% 24/01/2030	420,000	429,353	1.83
Francia				Rekeep SpA 9% 15/09/2029	402,000	304,897	1.30
Banque Fédérative du Crédit Mutuel SA FRN 15/01/2035	200,000	201,008	0.86	Unicredit SpA FRN 23/01/2031	392,000	404,219	1.72
BNP Paribas FRN 16/07/2035	200,000	202,544	0.86			2,752,655	11.73
BNP Paribas SA FRN 31/12/2099	400,000	435,628	1.85	Luxemburgo			
BPCE SA FRN 25/01/2035	400,000	416,732	1.77	Motion Finco Sarl 7.375% 15/06/2030	392,000	336,665	1.43
Constellium SE 5.375% 15/08/2032	418,000	433,307	1.84	Summer BC Holdco B Sarl 5.875% 15/02/2030	410,000	361,854	1.54
Credit Agricole SA FRN 18/03/2035	200,000	201,876	0.86			698,519	2.97
Crédit Agricole SA FRN 31/12/2099	400,000	421,348	1.79	Países Bajos			
Crown European Holdings SA 4.5% 15/01/2030	420,000	429,639	1.83	ABN Amro Bank NV FRN 31/12/2099	400,000	432,992	1.84
Forvia SE 5.625% 15/06/2030	416,000	427,731	1.82	Cooperatieve Rabobank UA FRN 31/12/2099	400,000	405,460	1.73
Iliad SA 5.625% 15/02/2030	400,000	422,096	1.80	Dufry One BV 4.5% 23/05/2032	422,000	425,317	1.81
Kapla Holding SAS 5% 30/04/2031	426,000	427,316	1.82	ING Groep NV FRN 26/08/2035	400,000	406,712	1.73
Société Générale SA FRN 15/07/2031	200,000	201,666	0.86	Stellantis NV 4.375% 14/03/2030	268,000	272,264	1.16
				Trivium Packaging Finance BV 6.625% 15/07/2030	414,000	430,610	1.83

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 2026 (en EUR)

Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto	Descripción	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado*	en % del patrimonio neto
BONOS (CONTINUACIÓN)				BONOS (CONTINUACIÓN)			
Países Bajos (continuación)				Suiza			
Volkswagen International Finance NV FRN 31/12/2099	400,000	407,024	1.73	UBS Group AG FRN 11/08/2031	508,000	503,254	2.14
ZF Europe Finance BV 3% 23/10/2029	400,000	378,824	1.61			503,254	2.14
Ziggo Bond Company BV 3.375% 28/02/2030	392,000	345,815	1.47				
		3,505,018	14.91	BONOS TOTALES		17,507,232	74.52
Reino Unido				TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO			
Barclays Bank Plc FRN 14/08/2031	260,000	260,465	1.11			17,507,232	74.52
HSBC Holdings Plc FRN 10/03/2032	200,000	211,094	0.90	Total Cartera de inversión		17,507,232	74.52
HSBC Holdings Plc FRN 31/12/2099	474,000	476,759	2.03	Tesorería y equivalentes de tesorería		70,673	0.30
Ineos Finance Plc 5.625% 15/08/2030	360,000	336,197	1.43	Otros Activos Netos		5,914,822	25.18
Ineos Quattro Finance 2 6.75% 15/04/2030	344,000	298,534	1.27	TOTAL PATRIMONIO NETO		23,492,727	100.00
Lloyds Banking Group Plc FRN 09/05/2035	410,000	413,682	1.76				
Natwest Group Plc FRN 25/02/2035	414,000	412,886	1.76				
Virgin Media Finance Plc 3.75% 15/07/2030	404,000	339,211	1.44				
		2,748,828	11.70				
Suecia							
Volvo Car AB 4.75% 08/05/2030	440,000	451,352	1.92				
		451,352	1.92				

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 2026 (en EUR)

Total Return Swaps

Contraparte	Valor nominal	Moneda	Tipo fijo	Entidad de referencia	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en la divisa del subfondo
MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A.	2,351,500,000	EUR	FIXED RATE 0%	HRI 6.625% - 15/06/2029 Call	05/08/2030	(609,039)
MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A.	2,351,500,000	EUR	FIXED RATE 0%	DAEL 6.5% - 01/12/2029 Call	05/08/2030	367,705
MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A.	13,969,100	EUR	FIXED RATE 0%	SUMMPL 8.625% - 31/10/2029 Call	05/08/2030	5,920,856
						5,679,523

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2026 (en EUR)

Desglose económico del inventario de inversiones

	% del Patrimonio Neto
Bancos	33.15
Servicios financieros	22.19
Tráfico y transporte	3.26
Automóviles	3.08
Productos químicos	2.70
Tecnología	1.82
Entretenimiento	1.82
Internet, software y servicios de TI	1.80
Petróleo y gas	1.46
Servicios diversificados	1.30
Aparatos y componentes eléctricos	1.08
Fondos de inversión abiertos	0.86
Total	74.52

Notas a los estados financieros a 30 de junio de 2026

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 del Fondo es BNP Paribas Asset Management Europe, una sociedad por acciones simplificada (société par actions simplifiée), con domicilio social en 1 Boulevard Haussmann, 75009 París, Francia, inscrita en el Registro Mercantil de Nanterre con el número 319 378 832, con un capital social de 170 573 424 EUR, autorizada como sociedad de gestión de carteras por la Autoridad de Mercados Financieros de Francia (Autorité des Marchés Financiers) con el número GP96002 y autorizada como gestora de fondos de inversión alternativos.

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) 2026 Resumen del Fondo

Durante el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2026, no se ha lanzado ni liquidado ninguna clase de unidades.

c) Lista de los Subfondos

A 30 de junio de 2026, el Fondo está formado por 7 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
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US High Yield B/BB	USD
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities Target 2028	EUR
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities 2029	EUR
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Strategic Opportunities 2030	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.

Notas a los estados financieros a 30 de junio de 2026

Nota 1: Generalidades (continuación)

d) Lista de las Clases de Participaciones (continuación)

Las Participaciones de reparto y capitalización son las siguientes:

- Las Participaciones de la Clase «A» se destinan a grandes Inversores Institucionales que inviertan, directa o indirectamente, en su propio nombre y/o a intermediarios financieros que presten servicios de gestión discrecional de carteras y con un elevado importe de suscripción mínima inicial,
- Las Participaciones de la Clase «B» se destinan a pequeños Inversores Institucionales que inviertan, directa o indirectamente, en su propio nombre y/o a intermediarios financieros que presten servicios de gestión discrecional de carteras y con un importe de suscripción mínima inicial más reducido,
- La clase de participaciones denominada «BE» solo está disponible a través de distribuidores que hayan suscrito contratos específicos de distribución con la Sociedad gestora,
- 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 «N» solo se ofrecen a distribuidores radicados en América (las regiones de Sudamérica y Norteamérica, incluido Estados Unidos),
- 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.

Notas a los estados financieros a 30 de junio de 2026

Nota 2: Principales criterios contables

a) Presentación de los estados financieros

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

b) Conversión de divisas

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

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

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

Para todos de los Subfondos, los tipos de cambio utilizados para calcular el patrimonio neto y consolidar el patrimonio neto de todos los Subfondos al al periodo son los siguientes.

A 30 de junio de 2026

1 USD =	1.44342	AUD
1 USD =	0.80665	CHF
1 USD =	0.87466	EUR
1 USD =	0.75344	GBP
1 USD =	162.60163	JPY

c) Datos consolidados

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

d) Valoración de las inversiones

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

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

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

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

Notas a los estados financieros a 30 de junio de 2026

Nota 2: Principales criterios contables (continuación)

d) Valoración de las inversiones (continuación)

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

Los estados financieros se presentan sobre la base del patrimonio neto calculado el 30 de junio de 2026, último día hábil del periodo finalizado el 30 de junio de 2026, excepto en el caso de AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Strategic Opportunities 2030, cuyo patrimonio neto se calculó el 24 de junio de 2026 y cuyo último día hábil del periodo fue el 30 de junio de 2026.

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.

Notas a los estados financieros a 30 de junio de 2026

Nota 2: Principales criterios contables (continuación)

h) Valoración de los contratos de swap

Un swap (permuta financiera) es un acuerdo entre dos partes que obliga a ambas a intercambiar una serie de flujos monetarios a intervalos específicos que se basan en cambios en los precios o tipos específicos para un importe concreto de un activo subyacente o que se calculan con referencia a estos cambios. Los flujos de pago se compensan habitualmente entre sí, abonando una de las partes la diferencia a la otra. Pueden surgir riesgos si la otra parte del contrato de swap no cumple sus términos. La pérdida derivada del incumplimiento de una contraparte se limita por lo general al pago neto que debiera percibir el Fondo, y/o al valor de cierre al final del contrato.

Por consiguiente, el Fondo considera la solvencia de cada contraparte en un contrato de swap a la hora de evaluar el potencial riesgo de insolvencia. Por otra parte, pueden surgir riesgos a causa de movimientos no previstos en los tipos de interés o en el valor de los valores o índices subyacentes.

La SICAV celebró contratos de swap de rentabilidad conforme a los que recibe o paga intereses sobre un valor nocional y recibe o paga la rentabilidad del índice subyacente basada en el mismo valor nocional. Los intereses se acumulan y la rentabilidad del índice se valora diariamente. La suma neta por cobrar o pagar se registra en el Balance de situación, en las rúbricas «Plusvalía latente neta sobre contratos de permuta financiera» y «Minusvalía latente neta sobre contratos de permuta financiera».

Los Contratos de swap se valoran al valor justo de mercado determinado de manera prudente y de buena fe por el Fondo.

A continuación se indican los distintos tipos de swaps que el Fondo mantiene en cartera y sus características específicas:

Un swap de rentabilidad total (TRS) es un acuerdo en virtud del cual se intercambiará la rentabilidad total de un valor de renta fija u otro activo subyacente (acción, índice, etc.) por un tipo de referencia más un diferencial. La rentabilidad total incluye los cupones de intereses, los dividendos y las plusvalías y minusvalías del activo subyacente durante la vigencia del acuerdo, dependiendo del tipo de subyacente en cuestión. El riesgo inherente a este tipo de acuerdo está relacionado con el hecho de que el beneficio para cada contraparte dependerá de cómo evolucione el activo subyacente con el paso del tiempo, un dato que se desconoce en el momento en el que se celebra el acuerdo.

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.

Notas a los estados financieros a 30 de junio de 2026

Nota 2: Principales criterios contables (continuación)

j) Ajuste por dilución

Si las suscripciones y los reembolsos netos basados en el último VL disponible en cualquier Día de Valoración superan un determinado umbral de valor de un Subfondo o una Clase de Acciones en dicho Día de Valoración, según determine o revise periódicamente la sociedad gestora, el VL se puede ajustar al alza o a la baja, respectivamente, para que refleje los costes de negociación o de otra índole en los que se considere haber incurrido al comprar o vender activos para satisfacer las operaciones diarias netas. La sociedad gestora puede aplicar un mecanismo de ajuste por dilución en cualquier Subfondo o Clase de Acciones. La magnitud del ajuste de precios será la que establezca la sociedad gestora y no superará el 2% del VL.

Durante el ejercicio, el mecanismo de ajuste por dilución se aplicó únicamente a los subfondos AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield y AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds, y no se aplicó dicho mecanismo a los inversores que suscribieron o solicitaron el reembolso de sus participaciones a fecha de cierre del 30 de junio de 2026.

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 de suscripción (taxe d'abonnement) 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.

Notas a los estados financieros a 30 de junio de 2026

Nota 4: Comisiones de comercialización (continuación)

Las comisiones de comercialización máximas aplicadas a 30 de junio de 2026, son las siguientes:

	Class A	Class B	Class BE	Class E	Class F	Class I	Class M	Class N	Class U	Class Z	Class ZF
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – US Short Duration High Yield	-	-	-	0.35%	-	-	-	1.00%	-	-	-
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – US Corporate Intermediate Bonds	-	-	-	0.50%	-	-	-	1.00%	0.55%	-	-
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – Europe Short Duration High Yield	-	-	-	0.35%	-	-	-	1.00%	-	-	-
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – US High Yield B/BB	-	-	-	0.50%	-	-	-	1.00%	-	-	-
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – Euro Credit Opportunities Target 2028	-	-	0.60%	0.70%	-	-	-	-	-	-	-
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – Euro Credit Opportunities 2029	-	-	0.50%	0.60%	-	-	-	-	-	-	-
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – Strategic Opportunities 2030	-	-	0.45%	-	-	-	-	-	-	-	-

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 2026

Nota 5: Comisión de gestión (continuación)

A 30 de junio de 2026, los tipos efectivos eran los siguientes:

	Class A	Class B	Class BE	Class E	Class F	Class I	Class M	Class N	Class U	Class Z	Class ZF
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – US Short Duration High Yield											
Actual	0.45%	0.75%	N/A	1.00%	1.00%	1.00%	N/A	N/A	N/A	0.75%	N/A
Maximum	0.70%	0.75%	N/A	1.00%	1.00%	1.00%	N/A	N/A	N/A	0.75%	N/A
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – US Corporate Intermediate Bonds											
Actual	0.30%	N/A	N/A	0.75%	0.75%	0.50%	N/A	1.00%	0.45%	0.40%	0.30%
Maximum	0.30%	N/A	N/A	0.75%	0.75%	0.50%	N/A	1.00%	0.45%	0.40%	0.40%
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – Europe Short Duration High Yield											
Actual	0.45%	0.75%	N/A	1.00%	1.00%	N/A	N/A	N/A	N/A	0.75%	N/A
Maximum	0.75%	0.75%	N/A	1.00%	1.00%	N/A	N/A	N/A	N/A	0.75%	N/A
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US High Yield B/BB											
Actual	0.35%	N/A	N/A	N/A	0.85%	0.55%	N/A	N/A	N/A	N/A	0.35%
Maximum	0.35%	N/A	N/A	N/A	0.85%	0.55%	N/A	N/A	N/A	N/A	0.35%
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities Target 2028											
Actual	N/A	0.45%	1.20%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Maximum	N/A	0.45%	1.20%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities 2029											
Actual	N/A	0.45%	1.20%	1.20%	1.20%	N/A	N/A	N/A	N/A	0.60%	N/A
Maximum	N/A	0.45%	1.20%	1.20%	1.20%	N/A	N/A	N/A	N/A	0.60%	N/A
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – Strategic Opportunities 2030											
Actual	N/A	N/A	1.05%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Maximum	N/A	N/A	1.05%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

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.

Notas a los estados financieros a 30 de junio de 2026

Nota 6: Comisión de servicio aplicada (continuación)

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;
- 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.

Notas a los estados financieros a 30 de junio de 2026

Nota 8: Contratos a plazo sobre divisas

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

Nota 9: Variaciones en la cartera de inversiones

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

Nota 10: Reparto de dividendos

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

	Fecha exdividendo	Fecha de pago	Tasa de distribución
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield			
Z Reparto semi anualmente EUR	30/06/2026	07/07/2026	1.69
F Reparto semi anualmente CHF Hedged (95%)	30/06/2026	07/07/2026	1.31
A Reparto semi anualmente EUR	30/06/2026	07/07/2026	1.78
B Reparto semi anualmente EUR	30/06/2026	07/07/2026	1.68
E Reparto semi anualmente USD Hedged (95%)	30/06/2026	07/07/2026	1.73
F Reparto semi anualmente EUR	30/06/2026	07/07/2026	1.50
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds			
F Reparto semi anualmente USD	30/06/2026	07/07/2026	1.92
I Reparto semi anualmente USD	30/06/2026	07/07/2026	2.02
U Reparto semi anualmente USD	30/06/2026	07/07/2026	1.80
A Reparto semi anualmente USD	30/06/2026	07/07/2026	2.58
A Reparto semi anualmente EUR Hedged (95%)	30/06/2026	07/07/2026	1.71
I Reparto semi anualmente EUR Hedged (95%)	30/06/2026	07/07/2026	1.56
A Reparto semi anualmente JPY Hedged (95%)	30/06/2026	07/07/2026	155.00
N Reparto semi anualmente USD	30/06/2026	07/07/2026	1.31
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield			
I Reparto semi anualmente USD	30/06/2026	07/07/2026	2.23
A Reparto semi anualmente USD	30/06/2026	07/07/2026	2.43
A Reparto semi anualmente EUR Hedged (95%)	30/06/2026	07/07/2026	1.86
B Reparto semi anualmente EUR Hedged (95%)	30/06/2026	07/07/2026	1.82
B Reparto semi anualmente GBP Hedged (95%)	30/06/2026	07/07/2026	2.13
B Reparto semi anualmente USD	30/06/2026	07/07/2026	2.47
F Reparto semi anualmente EUR Hedged (95%)	30/06/2026	07/07/2026	1.68
A Reparto semi anualmente GBP Hedged (95%)	30/06/2026	07/07/2026	2.55
Z Reparto semi anualmente EUR Hedged (95%)	30/06/2026	07/07/2026	2.04
B Reparto semi anualmente CHF Hedged (95%)	30/06/2026	07/07/2026	2.04
F Reparto semi anualmente CHF Hedged (95%)	30/06/2026	07/07/2026	1.91
Z Reparto semi anualmente CHF Hedged (95%)	30/06/2026	07/07/2026	2.01

Notas a los estados financieros a 30 de junio de 2026

Nota 10: Reparto de dividendos (continuación)

Durante el periodo cerrado a 30 de junio de 2026 se procedió al reparto de los siguientes dividendos a cuenta mensuales:

	Fecha exdividendo	Fecha de pago	Tasa de distribución
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds			
F Reparto mensual USD	30/01/2026	06/02/2026	0.42
	27/02/2026	06/03/2026	0.42
	31/03/2026	09/04/2026	0.42
	30/04/2026	07/05/2026	0.42
	29/05/2026	05/06/2026	0.42
	30/06/2026	07/07/2026	0.42
ZF Reparto mensual USD	30/01/2026	06/02/2026	0.42
	27/02/2026	06/03/2026	0.42
	31/03/2026	09/04/2026	0.42
	30/04/2026	07/05/2026	0.42
	29/05/2026	05/06/2026	0.42
	30/06/2026	07/07/2026	0.42
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield			
A Reparto mensual USD	30/01/2026	06/02/2026	0.32
	27/02/2026	06/03/2026	0.32
	31/03/2026	09/04/2026	0.32
	30/04/2026	07/05/2026	0.32
	29/05/2026	05/06/2026	0.32
	30/06/2026	07/07/2026	0.32
F Reparto mensual USD	30/01/2026	06/02/2026	0.40
	27/02/2026	06/03/2026	0.41
	31/03/2026	09/04/2026	0.40
	30/04/2026	07/05/2026	0.40
	29/05/2026	05/06/2026	0.43
	30/06/2026	07/07/2026	0.41
F Reparto mensual AUD Hedged (95%)	30/01/2026	06/02/2026	0.39
	27/02/2026	06/03/2026	0.39
	31/03/2026	09/04/2026	0.39
	30/04/2026	07/05/2026	0.41
	29/05/2026	05/06/2026	0.42
	30/06/2026	07/07/2026	0.40

Nota 11: Préstamo de valores

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

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

Notas a los estados financieros a 30 de junio de 2026

Nota 11: Préstamo de valores (continuación)

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

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

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

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

Recompra y recompra inversa: El 100% 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.

A 30 de junio de 2026, 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	1.56%	29,183,811	26,811,201	-	26,811,201
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds	USD	1.83%	34,350,844	26,433,199	-	26,433,199
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield	EUR	5.74%	99,480,228	102,263,659	-	102,263,659
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US High Yield B/BB	USD	0.24%	71,806	55,189	-	55,189
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities Target 2028	EUR	1.96%	852,424	853,102	-	853,102

Notas a los estados financieros a 30 de junio de 2026

Nota 11: Préstamo de valores (continuación)

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

Barclays Bank Plc, BNP Paribas SA Paris Branch, Credit Agricole Corporate and Investment, Deutsche Bank AG London, Goldman Sachs International, J.P. Morgan Securities Plc, Merrill Lynch International, Morgan Stanley & Co. International Plc, Nomura International Plc, RBC Europe Limited and UBS AG London Branch.

A 30 de junio de 2026, 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	67,808	23,733	44,075
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds	USD	21,826	7,639	14,187
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield	EUR	224,152	78,453	145,699
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities Target 2028	EUR	366	128	238

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)
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield			
A Capitalización CHF Hedged (95%)	0.58%	0.13%	0.58%
A Capitalización EUR Hedged (95%)	0.58%	0.13%	0.58%
A Capitalización GBP Hedged (95%)	0.58%	0.13%	0.58%
A Capitalización USD	0.55%	0.10%	0.55%
A Reparto mensual USD	0.55%	0.10%	0.55%
A Reparto semi anualmente EUR Hedged (95%)	0.58%	0.13%	0.58%
A Reparto semi anualmente GBP Hedged (95%)	0.58%	0.13%	0.68%
A Reparto semi anualmente USD	0.55%	0.10%	0.55%
B Capitalización CHF Hedged (95%)	0.88%	0.13%	0.88%
B Capitalización EUR Hedged (95%)	0.88%	0.13%	0.88%
B Capitalización GBP Hedged (95%)	0.88%	0.13%	0.88%
B Capitalización JPY Hedged (95%)	0.88%	0.13%	0.88%
B Capitalización USD	0.85%	0.10%	0.85%
B Reparto semi anualmente CHF Hedged (95%)	0.88%	0.13%	0.88%
B Reparto semi anualmente EUR Hedged (95%)	0.88%	0.13%	0.88%
B Reparto semi anualmente GBP Hedged (95%)	0.88%	0.13%	0.88%
B Reparto semi anualmente USD	0.85%	0.10%	0.88%
E Capitalización EUR Hedged (95%)	1.57%	0.22%	1.57%
E Capitalización USD	1.54%	0.19%	1.54%
F Capitalización CHF Hedged (95%)	1.22%	0.22%	1.22%
F Capitalización EUR Hedged (95%)	1.22%	0.22%	1.22%
F Capitalización USD	1.19%	0.19%	1.19%
F Reparto mensual AUD Hedged (95%)	1.22%	0.22%	1.22%
F Reparto mensual USD	1.19%	0.19%	1.19%
F Reparto semi anualmente CHF Hedged (95%)	1.22%	0.22%	1.22%
F Reparto semi anualmente EUR Hedged (95%)	1.22%	0.22%	1.22%
I Capitalización EUR Hedged (95%)	1.13%	0.13%	1.13%
I Capitalización USD	1.10%	0.10%	1.10%
I Reparto semi anualmente USD	1.10%	0.10%	1.10%
Z Capitalización CHF Hedged (95%)	0.97%	0.22%	0.97%
Z Capitalización EUR Hedged (95%)	0.97%	0.22%	0.97%
Z Capitalización USD	0.94%	0.19%	0.94%
Z Reparto semi anualmente CHF Hedged (95%)	0.97%	0.22%	0.97%
Z Reparto semi anualmente EUR Hedged (95%)	0.97%	0.22%	0.97%
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds			
A Capitalización CHF Hedged (95%)	0.39%	0.09%	0.39%
A Capitalización EUR Hedged (95%)	0.39%	0.09%	0.39%
A Capitalización USD	0.36%	0.06%	0.36%
A Reparto semi anualmente EUR Hedged (95%)	0.39%	0.09%	0.39%
A Reparto semi anualmente JPY Hedged (95%)	0.39%	0.09%	0.39%
A Reparto semi anualmente USD	0.39%	0.09%	0.39%
E Capitalización EUR Hedged (95%)	0.36%	0.06%	0.36%
E Capitalización USD	1.46%	0.21%	1.46%
F Capitalización CHF Hedged (95%)	1.43%	0.18%	1.43%
F Capitalización EUR Hedged (95%)	0.96%	0.21%	0.96%
F Capitalización USD	0.96%	0.21%	0.96%
F Reparto semi anualmente USD	0.93%	0.18%	0.93%
F Reparto mensual USD	0.93%	0.18%	0.93%
I Capitalización EUR Hedged (95%)	0.93%	0.18%	0.93%
I Capitalización USD	0.59%	0.09%	0.59%
I Reparto semi anualmente EUR Hedged (95%)	0.56%	0.06%	0.56%
I Reparto semi anualmente USD	0.59%	0.09%	0.69%
M Capitalización USD	0.56%	0.06%	0.56%
N Capitalización USD	2.18%	0.18%	2.18%

Anexo adicional

Ratios de gastos (continuación)

	Calculated TER (1) Swiss method	Applied Service Fee (2)	Ongoing Charges (3)
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds (continued)			
N Reparto semi anualmente USD	2.18%	0.18%	2.18%
U Capitalización USD	1.06%	0.06%	1.06%
U Reparto semi anualmente USD	1.06%	0.06%	1.06%
Z Capitalización CHF Hedged (95%)	0.61%	0.21%	0.61%
Z Capitalización EUR Hedged (95%)	0.61%	0.21%	0.61%
Z Capitalización USD	0.58%	0.18%	0.58%
ZF Capitalización CHF Hedged (95%)	0.51%	0.21%	0.51%
ZF Capitalización EUR Hedged (95%)	0.51%	0.21%	0.51%
ZF Capitalización USD	0.48%	0.18%	0.48%
ZF Reparto mensual USD	0.48%	0.18%	0.48%
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield			
A Capitalización CHF Hedged (95%)	0.55%	0.10%	0.57%
A Capitalización EUR	0.52%	0.07%	0.54%
A Capitalización USD Hedged (95%)	0.55%	0.10%	0.57%
A Reparto semi anualmente EUR	0.52%	0.07%	0.54%
B Capitalización CHF Hedged (95%)	0.85%	0.10%	0.87%
B Capitalización EUR	0.82%	0.07%	0.84%
B Capitalización GBP Hedged	0.85%	0.10%	0.87%
B Capitalización JPY Hedged	0.85%	0.13%	0.90%
B Capitalización USD Hedged (95%)	0.85%	0.10%	0.87%
B Reparto semi anualmente EUR	0.82%	0.07%	0.84%
E Capitalización EUR	1.51%	0.16%	1.53%
E Capitalización USD Hedged (95%)	1.54%	0.19%	1.56%
E Reparto semi anualmente USD Hedged (95%)	1.54%	0.19%	1.56%
F Capitalización CHF Hedged (95%)	1.19%	0.19%	1.21%
F Capitalización EUR	1.16%	0.16%	1.18%
F Capitalización USD Hedged (95%)	1.19%	0.19%	1.21%
F Reparto semi anualmente CHF Hedged (95%)	1.19%	0.19%	1.21%
F Reparto semi anualmente EUR	1.16%	0.16%	1.18%
M Capitalización EUR	0.07%	0.07%	0.09%
Z Capitalización CHF Hedged (95%)	0.97%	0.22%	0.99%
Z Capitalización EUR	0.94%	0.19%	0.96%
Z Capitalización USD Hedged (95%)	0.97%	0.22%	0.99%
Z Reparto semi anualmente EUR	0.94%	0.19%	0.96%
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US High Yield B/BB			
A Capitalización EUR Hedged (95%)	0.48%	0.13%	0.51%
A Capitalización USD	0.45%	0.10%	0.48%
I Capitalización USD	0.65%	0.10%	0.68%
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities Target 2028			
BE Reparto semi anualmente EUR	2.02%	0.22%	2.03%
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities 2029			
F Reparto EUR	1.39%	0.19%	1.39%
Z Capitalización EUR	0.79%	0.19%	0.79%
Z Reparto EUR	0.79%	0.19%	0.79%
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities Target 2028			
BE Reparto semi anualmente EUR	2.02%	0.22%	2.03%

(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 2026. El cálculo de los gastos corrientes no tiene en cuenta las comisiones de rentabilidad.

Anexo adicional

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	12.32%	28.09%
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – US Corporate Intermediate Bonds	USD	28.01%	50.68%
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – Europe Short Duration High Yield	EUR	26.94%	42.88%
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – US High Yield B/BB	USD	41.30%	41.30%
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – Euro Credit Opportunities Target 2028	EUR	40.05%	(20.17)%
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – Euro Credit Opportunities 2029	EUR	11.73%	(36.09)%
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – Strategic Opportunities 2030	EUR	379.46%	381.78%

(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 los requisitos de transparencia salarial aplicables a las sociedades de gestión de activos, en esta sección se exponen los principales elementos de las políticas y prácticas de remuneración aplicadas por AXA Investment Managers (« AXA IM »). AXA IM se fusionó con BNP PARIBAS Asset Management Holding el 31 de diciembre de 2025, y la política del Grupo BNP PARIBAS Asset Management entrará en vigor en 2026.

Gobierno - Para el ejercicio 2025, la política global —revisada y aprobada anualmente por el Comité de Remuneración de AXA IM— ha establecido los principios de remuneración aplicables a todas las entidades del Grupo. En ella se han tenido en cuenta la estrategia, los objetivos y la tolerancia al riesgo de AXA IM, así como los intereses a largo plazo de sus clientes, accionistas y empleados. De conformidad con las políticas y procedimientos de remuneración elaborados y aprobados a nivel del Grupo AXA IM, el Comité de Remuneración garantiza que la política global de remuneración se aplique de manera coherente y equitativa dentro de AXA IM, y que cumpla con la normativa y las recomendaciones vigentes en materia de remuneración.

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.

Estas conclusiones no suscitaron ningún comentario concreto en relación con el cumplimiento de la aplicación de la política de remuneración global.

El Comité de Remuneración de AXA IM ha introducido algunos cambios en la política general de remuneración.

Estos cambios se refieren principalmente a: (i) una actualización de la política de remuneración tras el cambio de grupo accionista (eliminación de toda referencia al Grupo AXA); (ii) la supresión de las acciones de rendimiento de AXA IM (AXA IM PS) y la actualización del apartado relativo a las acciones de rendimiento para reflejar la venta definitiva de todas dichas acciones; (iii) la actualización del plan de incentivos a largo plazo para accionistas de AXA IM, (iv) la supresión de la referencia al indicador ESG en el plan de incentivos diferidos (DIP) que se concederá en 2026, (v) la introducción de un límite a la remuneración variable de determinados empleados ubicados en Luxemburgo de conformidad con los requisitos reglamentarios y (vi) actualizaciones menores.

La evaluación centralizada e independiente del cumplimiento de la aplicación de la política global de remuneración con respecto a los procedimientos y políticas adoptados por el Grupo AXA IM corre a cargo del Departamento de Auditoría Interna del Grupo AXA IM, que cada año presenta sus conclusiones al Comité de Remuneración de AXA IM para que este pueda desempeñar sus funciones.

- Estas conclusiones no suscitaron ningún comentario concreto en lo que respecta al cumplimiento de la aplicación de la política de remuneración global.

Los resultados de la revisión anual del Comité de Remuneraciones de AXA IM se presentan al Consejo de Administración de AXA Investment Managers París, junto con los cambios introducidos en la política global de remuneraciones.

Estos cambios se refieren principalmente a: (i) ajustes específicos para determinadas entidades del Grupo AXA IM, incluida la aplicación de las directrices de la MiFID a aquellas entidades para las que era necesario, y (ii) actualizaciones de menor importancia.

Anexo adicional

Política de remuneración (continuación)

Información cuantitativa - Las cifras que se indican a continuación corresponden a AXA Investment Managers y abarcan todas las filiales del Grupo AXA Investment Managers y todos los tipos de vehículos de inversión para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025, tras aplicar a los datos de remuneración la clave de ponderación de los activos gestionados del Fondo.

Cuantía total de la remuneración pagada y/o concedida al personal durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, a prorrata del patrimonio del fondo¹

Remuneración fija ^{2 3} ('000 EUR)	2,432
Remuneración variable ⁴ ('000 EUR)	1,918
Número de empleados ⁵	2,854

¹ Cargas sociales excluidas.

² El importe de la remuneración fija se basa en la plantilla a 31 de diciembre de 2025.

³ El importe de la remuneración fija se calcula en función del ETC prorrateado.

⁴ La remuneración variable incluye:

- los importes concedidos por los resultados del ejercicio anterior y abonados íntegramente durante el ejercicio objeto de examen;
- remuneración variable diferida («DIP») abonada durante el ejercicio objeto de revisión ;
- Incentivos a largo plazo concedidos por el Grupo AXA. En cuanto a las acciones, en este informe se incluyen aquellas que han devengado derechos de forma efectiva durante el ejercicio objeto de análisis ;
- prestaciones especiales abonadas durante el año.

⁵ El número de empleados incluye los contratos indefinidos y temporales, pero excluye los contratos de prácticas, a 31 de diciembre de 2025.

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 ¹

	Responsables de asumir riesgos	Altos directivos	Total
Remuneración fija y remuneración variable ('000 EUR) ^{2 3 4}	953	624	1,577
Número de empleados ⁵	308	74	382

¹ Cargas sociales excluidas.

² El importe de la remuneración fija se basa en la plantilla a 31 de diciembre de 2025.

³ El importe de la remuneración fija se calcula en función del ETC prorrateado.

⁴ La remuneración variable incluye:

- los importes concedidos por los resultados del ejercicio anterior y abonados íntegramente durante el ejercicio objeto de examen;
- remuneración variable diferida («DIP») abonada durante el ejercicio objeto de revisión ;
- Incentivos a largo plazo concedidos por el Grupo AXA. En cuanto a las acciones, en este informe se incluyen aquellas que han devengado derechos de forma efectiva durante el ejercicio objeto de análisis ;
- prestaciones especiales abonadas durante el año.

⁵ El número de empleados incluye los contratos indefinidos y temporales, pero excluye los contratos de prácticas, a 31 de diciembre de 2025.

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	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*	Gastos de liquidación del Depositario*	Impuesto del timbre	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	-	-	3,814	-	19,440	-	-	-	23,254	-	
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds	-	-	2,067	-	9,592	-	-	-	11,659	-	
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield	-	-	1,932	371	15,929	-	-	-	18,232	-	
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US High Yield B/BB	-	-	710	-	-	-	-	-	710	-	
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities Target 2028	-	-	78	124	973	-	-	-	1,175	-	
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities 2029	-	-	294	612	2,389	-	-	-	3,295	-	
AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Strategic Opportunities 2030	-	-	11	22	84	-	-	-	117	-	

* 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

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

A continuación se detallan los parámetros, las características y los resultados correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de enero de 2026 y el 30 de junio de 2026:

Nombre del subfondo	Método para calcular la exposición global	Tipo de modelo	Parámetros (1)				Niveles de VaR durante el periodo		Niveles de VaR con los parámetros de la AEVM (2)		Nivel medio de apalancamiento alcanzado
			Intervalo de confianza	Horizonte	Período de observación	Límite					
AXA IM Fixed Income Investment Strategies – Strategic Opportunities 2030	VaR absoluto	Monte Carlo	95%	5D	Desde la fecha de lanzamiento del fondo	7.00%	Max	0.09%	Max	0.27%	0.00%
							Min	0.01%	Min	0.02%	
							Media	0.02%	Media	0.06%	

(1) Parámetros del folleto.

(2) Los resultados obtenidos utilizando los parámetros definidos en las directrices 10/788 de la AEVM se expresan aplicando un factor de ajuste de 2,82863817.

(3) El cálculo corresponde a la suma de los importes notacionales de los instrumentos de derivados financieros en los que el fondo tenía invertido su capital en un momento dado, dividida por el patrimonio gestionado en ese mismo momento.

Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores

Prólogo

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

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

Datos sobre costes y rendimientos

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

Anexo adicional

Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (continuación)

Prólogo (continuación)

Garantía admisible

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

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

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

Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (continuación)

Préstamo de valores

	AXA IM Fixed Income Inv 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	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US High Yield B/BB USD
liquidación y compensación (por ejemplo, bilateral, tripartita, CCP)	Triparty	Triparty	Triparty	Triparty
Valor de los títulos en préstamo como proporción del total de los activos que pueden ser objeto de préstamo	2.00%	2.00%	7.00%	-
Importe de los activos comprometidos				
Importe absoluto	29,183,811	34,350,844	99,480,228	71,806
Proporción de activos bajo gestión	1.39%	1.85%	5.81%	0.24%
tipos y calidad de las garantías				
Depósitos bancarios	-	-	-	-
Bonos	17,644,494	11,111,225	100,681,657	55,189
Renta variable	9,166,707	15,321,974	1,582,002	-
Otros	-	-	-	-
perfil de vencimiento de las operaciones de financiación de valores (valor absoluto)				
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	29,183,811	34,350,844	99,480,228	71,806
Divisas²				
perfil de vencimiento de las operaciones de las garantías (valor absoluto)				
menos de un día	-	-	-	-
de un día a una semana	-	-	-	-
de una semana a un mes	-	-	-	-
de un mes a tres meses	1,104,040	-	1,067,561	-
de tres meses a un año	987,515	-	1,453,982	-
más de un año	15,552,939	11,111,225	98,160,114	55,189
operaciones pendientes	9,166,707	15,321,974	1,582,002	-

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

¹ 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.

² 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

Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (continuación)

Préstamo de valores (continuación)

	AXA IM Fixed Income Investment Strategies Euro Credit Opportunities Target 2028 EUR
liquidación y compensación (por ejemplo, bilateral, tripartita, CCP)	Triparty
Valor de los títulos en préstamo como proporción del total de los activos que pueden ser objeto de préstamo	2.00%
Importe de los activos comprometidos	
Importe absoluto	852,424
Proporción de activos bajo gestión	1.83%
tipos y calidad de las garantías	
Depósitos bancarios	-
Bonos	853,102
Renta variable	-
Otros	-
perfil de vencimiento de las operaciones de financiación de valores (valor absoluto)	
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	852,424
Divisas²	
perfil de vencimiento de las operaciones de las garantías (valor absoluto)	
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	853,102
operaciones pendientes	-

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

¹ 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.

² 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

Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (continuación)

Préstamo de valores (continuación)

Las 10 mejores contrapartes

		AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield USD	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Corporate Intermediate Bonds USD	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield EUR	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US High Yield B/BB USD
	Nombre	NOMURA INTERNATIONAL PLC	NOMURA INTERNATIONAL PLC	Barclays Bank PLC	Barclays Bank PLC
1	Volumen bruto de transacciones pendientes	15,685,272	27,920,327	46,469,245	71,806
	País de la contraparte	Reino Unido	Reino Unido	Reino Unido	Reino Unido
	Nombre	JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED	HSBC BANK PLC	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	-
2	Volumen bruto de transacciones pendientes	4,970,143	5,217,098	26,496,051	-
	País de la contraparte	Reino Unido	Reino Unido	Reino Unido	-
	Nombre	HSBC BANK PLC	DEUTSCHE BANK AG LONDON	JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED	-
3	Volumen bruto de transacciones pendientes	3,732,883	1,213,419	9,392,994	-
	País de la contraparte	Reino Unido	Reino Unido	Reino Unido	-
	Nombre	Barclays Bank PLC	-	J.P. MORGAN SECURITIES PLC	-
4	Volumen bruto de transacciones pendientes	2,103,308	-	5,775,166	-
	País de la contraparte	Reino Unido	-	Reino Unido	-
	Nombre	MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC	-	RBC EUROPE LIMITED	-
5	Volumen bruto de transacciones pendientes	1,368,159	-	4,165,229	-
	País de la contraparte	Reino Unido	-	Reino Unido	-
	Nombre	J.P. MORGAN SECURITIES PLC	-	DEUTSCHE BANK AG LONDON	-
6	Volumen bruto de transacciones pendientes	1,324,046	-	3,301,622	-
	País de la contraparte	Reino Unido	-	Reino Unido	-
	Nombre	-	-	MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC	-
7	Volumen bruto de transacciones pendientes	-	-	2,857,131	-
	País de la contraparte	-	-	Reino Unido	-
	Nombre	-	-	Zuercher Kantonalbank	-
8	Volumen bruto de transacciones pendientes	-	-	1,022,790	-
	País de la contraparte	-	-	Suiza	-

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

Anexo adicional

Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (continuación)

Préstamo de valores (continuación)

		AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities Target 2028 EUR
1	Nombre	Barclays Bank PLC
	Volumen bruto de transacciones pendientes	852,424
	País de la contraparte	Reino Unido

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

Anexo adicional

Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (continuación)

Swaps de rentabilidad total

	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Strategic Opportunities 2030 EUR
liquidación y compensación (por ejemplo, bilateral, tripartita, CCP)	Bilateral
Importe de los activos comprometidos	
Importe absolute	5,679,523
Proporción de activos bajo gestión	32.44%
perfil de vencimiento de los Contratos de permuta financiera de rentabilidad total	
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	5,679,523
operaciones pendientes	-

A 30 de junio de 2026, no existe ninguna garantía en efectivo recibida por ningún Subfondo y, por lo tanto, ninguna reinversión de garantías.

Top 10 Counterparties

	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Strategic Opportunities 2030 EUR
Name	MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A.
1 Gross volume outstanding transactions	5,679,523
Currency	EUR
Counterparty's country	Eritrea

Anexo adicional

Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (continuación)

Préstamo de valores y Swaps de rentabilidad total

10 principales emisores de garantías

		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	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US High Yield B/BB USD
1	Nombre	European Commission	Japan	Federal Republic of Germany	Federal Republic of Germany
	Volumen de garantías recibidas	4,857,636	6,162,490	52,397,274	55,176
2	Nombre	Japan	United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland	European Commission	United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland
	Volumen de garantías recibidas	3,454,481	4,014,397	38,775,135	13
3	Nombre	French Republic	Meta Platforms Inc	United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland	-
	Volumen de garantías recibidas	3,394,515	1,503,902	4,479,890	-
4	Nombre	United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland	Palantir Technologies Inc	French Republic	-
	Volumen de garantías recibidas	2,884,637	1,503,896	3,450,997	-
5	Nombre	Federal Republic of Germany	Broadcom Inc	European Investment Bank	-
	Volumen de garantías recibidas	2,069,689	1,503,884	1,479,917	-
6	Nombre	European Investment Bank	Johnson & Johnson	ASML Holding NV	-
	Volumen de garantías recibidas	983,535	1,503,876	296,943	-
7	Nombre	Meta Platforms Inc	FedEx Corp	RWE AG	-
	Volumen de garantías recibidas	843,036	1,503,868	219,966	-
8	Nombre	Palantir Technologies Inc	Apple Inc	European Union	-
	Volumen de garantías recibidas	843,033	1,503,864	98,445	-
9	Nombre	Broadcom Inc	General Electric Co	Coca-Cola Co/The	-
	Volumen de garantías recibidas	843,026	1,503,800	71,626	-
10	Nombre	Johnson & Johnson	NVIDIA Corp	Corning Inc	-
	Volumen de garantías recibidas	843,022	1,503,744	71,624	-

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

Anexo adicional

Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (continuación)

Préstamo de valores y Swaps de rentabilidad total (continuación)

		AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities Target 2028 EUR
1	Nombre	Federal Republic of Germany
	Volumen de garantías recibidas	852,896
2	Nombre	United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland
	Volumen de garantías recibidas	206

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

Anexo adicional

Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores (continuación)

Préstamo de valores y Swaps de rentabilidad total (continuación)

Custodia de las garantías recibidas

	AXA IM Fixed Income Inv 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	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US High Yield B/BB USD
Depositarios	EUROCLEAR	JPMORGAN	EUROCLEAR	EUROCLEAR
Custodia de las garantías	14,767,744	21,484,464	74,668,399	55,189
Depositarios	JPMORGAN	EUROCLEAR	BONY	-
Custodia de las garantías	12,043,457	4,948,735	26,571,900	-
Depositarios	-	-	JPMORGAN	-
Custodia de las garantías	-	-	1,023,360	-

	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Euro Credit Opportunities Target 2028 EUR
Depositarios	EUROCLEAR
Custodia de las garantías	853,102

Custodia de las garantías concedidas

Nota: A 30 de junio de 2026, no se ha reinvertido ninguna garantía para ningún Subfondo.

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



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

www.bnpparibas-am.com

AXA IM FIXED INCOME INVESTMENT STRATEGIES
Fonds Commun de Placement
1, Boulevard Haussmann - 75009 Paris, France